

清河县城市更新管网提升工程
收益与融资自求平衡
财务评估咨询报告



河北卓审会计师事务所
(普通合伙)

河北卓审会计师事务所

HE BEI ZHUO SHEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

清河县城市更新管网提升工程

收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

冀卓审咨询（2024）第 4109 号

我们接受委托，对清河县城市更新管网提升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清河县城市更新管网提升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、投资估算参照清河县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	清河县城市更新管网提升工程
建设内容	本工程建设内容主要包括清滨路(育才街-祥和街)等建成区支路的排水管网改造和路面翻修，其中雨水管道总长度约 20.4km，污水管道总长度约 20km，道路路面翻修面积约 15.4 万 m ² 。
建设地点	清河县主城区内
建设周期	2023 年 9 月-2026 年 8 月
参与主体	清河县住房和城乡建设局
总投资	14064.56 万元
计划发行规模	壹仟万元整(RMB: 10,000,000.00 元)
发行年限	15 年期
还本付息方式	利息按每半年付息，本金分年偿还，存续期的后 10 年每年的还本日分别偿还债券本金的 10%，已兑付本金不再计息。

五、项目预期收益、成本以及融资平衡情况

本项目总投资 14064.56 万元，拟总申请政府专项债券额度 11200 万元，其中 2024 年已发行 1000 万元，本期拟申请 2025 年政府专项债券 1000 万元，后期拟再申请 9200 万元，利息合计 4527.6 万元，本息和合计 15727.6 万元；偿还资金来源为项目运营预期可支配收益 27677.3 万元，预计相关收入对总债券本息覆盖倍数为 1.76 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：清河县城市更新管网提升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。

(本页为清河县城市更新管网提升工程签字盖章页)

河北卓审会计师事务所

(普通合伙)

中国 河北

中国注册会计师:

张建光
130400150002

中国注册会计师:

任爱军
130000731120

2024年11月6日

清河县城市更新管网提升工程

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	清河县城市更新管网提升工程
建设内容	本工程建设内容主要包括清滨路(育才街-祥和街)等建成区支路的排水管网改造和路面翻修,其中雨水管道总长度约20.4km,污水管道总长度约20km,道路路面翻修面积约15.4万m ² 。
建设地点	清河县主城区内
建设周期	2023年9月-2026年8月
参与主体	清河县住房和城乡建设局
总投资	14064.56万元
计划发行规模	壹仟万元整(RMB: 10,000,000.00元)
发行年限	15年期
还本付息方式	利息按每半年付息,本金分年偿还,存续期的后10年每年的还本日分别偿还债券本金的10%,已兑付本金不再计息。

一、项目基本情况

1. 项目名称: 清河县城市更新管网提升工程

2. 参与主体: 清河县住房和城乡建设局

3. 列入规划情况:

本项目已列入中长期规划,列入重大项目库,列入当地或部门事业发债计划,为当地重点支持项目,项目重大项目库编号为【2309-130534-89-01-509404】。

4. 项目建设情况:

(1) 建设地点: 清河县主城区内。

(2) 建设期限: 本项目计划自 2023 年 9 月开始运作前期工作至 2026 年 8 月交付使用。总期限约 36 个月。

(3) 建设内容及规模: 本工程建设内容主要包括清宾路(育才街-祥和街)等建成区支路的排水管网改造和路面翻修, 其中雨水管道总长度约 20.4km, 污水管道总长度约 20km, 道路路面翻修面积约 15.4 万 m²。

(4) 项目审批: 2023 年 9 月 21 日, 清河县行政审批局出具文件《清河县行政审批局关于清河县城市更新管网提升工程可行性研究报告(代项目建议书)的批复》(清批审【2023】56 号)。

(5) 项目总投资: 总投资 14064.56 万元, 其中工程费 11661.56 万元, 工程建设其他费 1361.18 万元, 预备费 1041.82 万元。

5. 事前绩效评估情况:

1) 项目实施的必要性、公益性

①项目的必要性

1、是完善城市路网系统的需要

随着清河县城区的开发建设, 城区的基础设施亟待完善, 本项目的建设是完善城区路网, 给企业创造良好投资环境的需要。

2、本项目的建设是发展区域经济的需要。

清河县城区交通的基本状况急需得到改善, 以满足城区的开发建设、促进经济发展、改变城区的落后面貌。该项目建成后, 将为区域国民经济产业的发展, 社会经济结构的改变, 为区域外延拓展提供有力的基础条件, 同时进一步带动商业、建筑业和交通运输业的发展,

促进区域的经济繁荣。

3、本项目的建设是改善区域居民出行环境的需要。

该项目建成后，将为周边群众的出行提供更多便利，减短出行距离，缩短出行时间。

4、本项目的建设是美化环境、改善人民生活条件的需要。

本项目建设的同时可带动周边环境改善，创造良好的居民生活条件，本项目的建设是非常必要和迫切的。

5、是实现城区空间发展战略规划的需要

本项目的建设将极大的完善城区路网与周边道路的连接，解决城市空间狭小、交通拥挤、环境恶化等问题。

6、是改善人居环境提升城市品质的需要

本项目的建设将改善城区路网，促进水环境改善，有效缓解城市内涝，是提升城市品质的重要举措。

②项目的公益性

“公益性项目”是指为社会公共利益服务、不以盈利为目的，且不能或不宜通过市场化方式运作的政府投资项目，如市政道路、公共交通等基础设施项目，以及公共卫生、社会事业、基础科研、义务教育、保障性安居工程等基本建设项目。本项目符合我国相关产业政策，具有明显公益性特征。

2) 项目投资合规性与项目成熟度。

本项目的实施主体清河县住房和城乡建设局系经批准设立的具有独立法人资格且有效存续的机关法人，具有相应民事权利能力和民

事行为能力；历史沿革合法合规、依法有效存续；本期专项债券涉及项目属于清河县住房和城乡建设局的经营范围。本项目已取得清河县行政审批局核发《清河县行政审批局关于清河县城市更新管网提升工程可行性研究报告(代项目建议书)的批复》(清批审【2023】56号)。项目合法合规、符合国家产业政策。同时，本项目已经开展项目设计前期工作、招投标工作，具有一定成熟度，施工前期工作有序进行。

3) 项目资金来源和到位可行性。

本项目总投资 14064.56 万元，拟总申请政府专项债券额度 11200 万元，其中 2024 年已发行 1000 万元，本期拟申请 2025 年政府专项债券 1000 万元，后期拟再申请 9200 万元，债券资金占总投资的比例 79.63%，未超过清河县专项债券限额，符合本期政府专项债券的发行条件。项目资本金 2864.56 万元，占总投资的比例 20.37%，由清河县财政统筹。目前，本项目已取得财政部门的资金证明。财政部门将根据项目建设进度的资金需求，逐步到位。因此，项目的资金来源、资金安排明确，具有可行性。

4) 项目收入、成本、收益预测合理性。

本项目的经营收入主要为街角显示屏收入、路灯广告牌收入、污水处理费，运营期内项目正常年运营收入 2444.8 万元，年运营成本 245.8 万元，项目税费为 222.05 万元，正常年运营收益为 1976.95 万元；项目收费依据明确、收益情况与同类型项目无明显差异，预测具有相对合理性。

5) 绩效目标合理性。

项目设定的总体绩效目标：有效改善清河县城基础设施，大力优选投资环境；促进沿线经济发展，加快产业集聚，引进先进技术和人才，提高清河县城对周边农村、城镇的辐射作用；改善沿线居民出行，提高出行效率，促进沿线乡镇人民的交往和信息、产品的交换。

1) 经济效益指标

依据项目财务评估咨询报告，绩效目标中经济效益指标共考核4个指标，指标1：项目年运营收入；指标2：项目年运营成本；指标3：项目年运营收益；指标4：项目收入、成本、收益预测的合理性。

2) 社会效益指标

依据项目可行性研究报告，绩效目标中社会效益指标共考核2个指标，指标1：完善清河县的路网结构，完善排水设施，提高污水收集率，有效改善清河县城基础设施；指标2：改善沿线居民出行，提高出行效率。

3) 可持续影响指标

依据项目可行性研究报告，绩效目标中可持续影响指标共考核1个指标，指标1：促进沿线经济发展，加快产业集聚。

4) 还本付息指标

依据项目财务评估咨询报告，还本付息指标共考核5个指标，指标1：还本付息资金来源；指标2：还本付息金额；指标3：按期足额偿付本息率；指标4：偿债计划可行性；指标5：偿债风险点。

5) 满意度指标

依据项目社会调查统计报告，绩效目标中满意度指标共考核1个

指标，指标1：受益对象满意度；

本项目的项目绩效目标明确，设置相对细化、量化，覆盖了经济效益指标、社会效益指标、可持续影响指标、还本付息指标等，绩效指标制定合理，能有效反映项目的预期产出、融资成本等。因此，本项目绩效目标的设置符合资金绩效管理办法的要求，具有合理性。

（6）其他需要纳入事前绩效评估的事项

①评估目的

事前绩效评估的主要目的是通过开展事前绩效评估工作，判断项目申请专项债券资金支持的必要性和可行性，重点论证以下方面：项目实施的必要性、公益性、收益性；项目投资合规性与项目成熟度；项目资金来源和到位可行性；项目收入、成本、收益预测合理性；债券资金需求合理性；项目偿债计划可行性和偿债风险点；绩效目标合理性等，进一步改进和加强项目管理，提高财政资金的使用效益。

②评估工作程序

事前绩效评估分为事前绩效评估准备、事前绩效评估实施、事前绩效评估报告三个阶段。

1) 事前绩效评估准备阶段。

a. 组建事前绩效评估工作组。确定评估工作人员和专家，明确责任和任务。

b. 制定事前绩效评估方案。方案包括：评估对象概况、评估依据和目的、评估组织和方法、评估内容与重点、必要的评估指标与标准、评估人员、评估时间及要求等。

2) 事前绩效评估实施阶段

a. 资料收集与审核。全面收集与被评估政策和项目有关的数据和资料，并进行审核与分析。

b. 现场与非现场评估。现场评估是指评估组到现场采取勘察、询问、复核等方式，对有关情况进行调查、核实，并对所掌握的有关信息资料进行分类、整理和分析，提出评估意见。非现场评估是指评估组在听取相关方汇报或介绍后，对所提交的有关资料进行分类、整理与分析，提出评估意见。

c. 综合评估。评估组在现场与非现场评估的基础上，选择合适的评估方法，对照评估方案中内容，对政策和项目立项必要性、投入经济性、绩效目标合理性、实施方案可行性、筹资合规性等情况进行综合评判，分析提出初步评价意见。

3) 事前绩效评估报告阶段。

按照规定的文本格式和要求撰写事前绩效评估报告，初稿形成后与项目单位进行沟通，听取他们的意见和建议，避免重大遗漏，在此基础上，修改并完善事前绩效评估报告。

4) 评估结论。

本项目实施是必要的，投入经济可行，资金来源合法合规，项目收入、成本、收益预测合理，绩效目标合理可行，因此本项目申请专项债券资金支持是非常必要和可行的。

6. 所在区域背景情况：

清河县特色经济为羊绒制品，被誉为“中国羊绒之都”，是世界

最大的羊绒及羊绒制品集散地，年经销总量占世界 40%、全国 60%，总产值逾 200 亿元。清河也是邢台市东部副中心城市，被河北省列入全省首批扩权县和优先培育的中等城市之一。河北省省级经济技术开发区，2011 年被中央文明委授予“全国文明县城”荣誉称号。清河县境内有京九铁路在清河设有二级站；青银高速公路、308 国道和肃临线、邢清线纵横穿境。

清河县是邢台市域城镇构建“一主两副三轴”的市域城镇空间结构中“两副”中副中心城市，清河县城市职能定位：市域东部地区的中心城市，交通枢纽和经济增长极，羊绒之都，华北汽摩高地。

7. 项目收益及融资情况：

清河县城市更新管网提升工程用于资金平衡的相关收益为 27677.3 万元，融资本息为 15727.6 万元，覆盖倍数为 1.76 倍，认为清河县城市更新管网提升工程，能够合理保证偿还本期债券本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

二、债券应付本息情况

项目本次拟申请 2025 年政府专项债券额度 1000 万元，期限 15 年，假设融资利率 4%，利息按每半年付息，本金分年偿还，存续期的后 10 年每年的还本日分别偿还债券本金的 10%，已兑付本金自兑付之日起不再计息。所以，该项目应付本息合计 1420 万元，测算情况如下：

还本付息表

单位：万元

项目计算	期初本金	本期发行	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	本息和
------	------	------	------	------	------	------	-----

期	金额	金额	本金	金额			
2025 年		1000		1000	4%	20	20
2026 年	1000			1000	4%	40	40
2027 年	1000			1000	4%	40	40
2028 年	1000			1000	4%	40	40
2029 年	1000			1000	4%	40	40
2030 年	1000			1000	4%	40	40
2031 年	1000		100	900	4%	38	138
2032 年	900		100	800	4%	34	134
2033 年	800		100	700	4%	30	130
2034 年	700		100	600	4%	26	126
2035 年	600		100	500	4%	22	122
2036 年	500		100	400	4%	18	118
2037 年	400		100	300	4%	14	114
2038 年	300		100	200	4%	10	110
2039 年	200		100	100	4%	6	106
2040 年	100		100	0	4%	2	102
合计			1000			420	1420

项目后期拟再申请政府专项债券额度 9200 万元，期限 15 年，假设融资利率 4%，利息按每半年付息，本金分年偿还，存续期的后 10 年每年的还本日分别偿还债券本金的 10%，已兑付本金自兑付之日起不再计息。所以，该项目应付本息合计 13064 万元，测算情况如下：

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
2026 年		9200		9200	4%	184	184
2027 年	9200			9200	4%	368	368
2028 年	9200			9200	4%	368	368
2029 年	9200			9200	4%	368	368
2030 年	9200			9200	4%	368	368
2031 年	9200			9200	4%	368	368
2032 年	9200		920	8280	4%	349.6	1269.6
2033 年	8280		920	7360	4%	312.8	1232.8
2034 年	7360		920	6440	4%	276	1196
2035 年	6440		920	5520	4%	239.2	1159.2
2036 年	5520		920	4600	4%	202.4	1122.4
2037 年	4600		920	3680	4%	165.6	1085.6

2038年	3680		920	2760	4%	128.8	1048.8
2039年	2760		920	1840	4%	92	1012
2040年	1840		920	920	4%	55.2	975.2
2041年	920		920	0	4%	18.4	938.4
合计			9200			3864	13064

项目 2024 年已发行政府专项债券额度 1000 万元，期限 15 年，实际融资利率 2.32%，利息按每半年付息，本金分年偿还，存续期的后 10 年每年的还本日分别偿还债券本金的 10%，已兑付本金自兑付之日起不再计息。所以，该项目应付本息合计 1243.6 万元，测算情况如下：

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
2024年		1000		1000	2.32%		
2025年	1000			1000	2.32%	23.2	23.2
2026年	1000			1000	2.32%	23.2	23.2
2027年	1000			1000	2.32%	23.2	23.2
2028年	1000			1000	2.32%	23.2	23.2
2029年	1000			1000	2.32%	23.2	23.2
2030年	1000		100	900	2.32%	23.2	123.2
2031年	900		100	800	2.32%	20.88	120.88
2032年	800		100	700	2.32%	18.56	118.56
2033年	700		100	600	2.32%	16.24	116.24
2034年	600		100	500	2.32%	13.92	113.92
2035年	500		100	400	2.32%	11.6	111.6
2036年	400		100	300	2.32%	9.28	109.28
2037年	300		100	200	2.32%	6.96	106.96
2038年	200		100	100	2.32%	4.64	104.64
2039年	100		100	0	2.32%	2.32	102.32
合计			1000			243.6	1243.6

综上，债券本金合计 11200 万元，利息合计 4527.6 万元，本息和合计 15727.6 万元。

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、投资估算参照清河县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。

（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、评估分析

（一）项目投资估算

清河县城市更新管网提升工程总投资 14064.56 万元，其中工程费 11661.56 万元，工程建设其他费 1361.18 万元，预备费 1041.82 万元。

投资估算表

单位：万元

序号	名称	工程费	工程建设其他费	预备费	合计
一	项目建设投资				
	清河县城市更新管网提升工程	11661.56	1361.18	1041.82	14064.56
二	占比	82.91%	9.68%	7.41%	100%

（二）项目资金筹措

本项目总投资 14064.56 万元，拟总申请政府专项债券额度 11200 万元，其中 2024 年已发行 1000 万元，本期拟申请 2025 年政府专项债券 1000 万元，后期拟再申请 9200 万元，债券资金占总投资的比例 79.63%，未超过清河县专项债券限额，符合本期政府专项债券的发行条件。项目资本金 2864.56 万元，占总投资的比例 20.37%，由清河县财政统筹。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。

项目资金来源情况

资金来源	金额(万元)	占比	备注
估算总投资	14,064.56	100.00%	
一、资本金	2,864.56	20.37%	
(一)自有资金	2,864.56	20.37%	
(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)	11,200.00	79.63%	
(一)已发行专项债券	1,000.00	7.11%	
(二)本期拟发行专项债券	1,000.00	7.11%	
(三)后续拟发行专项债券	9,200.00	65.41%	
(四)银行融资			

综上，本期拟发行专项债券金额未超过清河县专项债券限额，符合本期政府专项债券的发行条件。项目资金来源符合《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发[2019]26号）文件要求。

（三）项目运营收入、成本、收益预测

1. 收入情况

（1）街角显示屏收入

项目建设街角显示屏共 40 块，单块年收益 20 万，年收益为 800 万元。

（2）路灯广告牌收入

本项目更新改造路段总长度 20057 米，建成后，利用两旁道路灯杆设置广告位共 668 个，每个年收益 2.1 万元，年收益为 1402.8 万

元。

(3) 污水处理费

根据《污水处理费征收使用管理办法》(财税[2014]151号)等文件的规定,本项目新建管道每天收集污水排放量为0.3万吨,一年按照365天计算,预计年污水量110万吨,单价按2.2元/吨。年收益为242万元。

项目运营收入表

单位:万元

项目	街角显示屏收入	路灯广告牌收入	污水处理费	合计
2027年	800	1402.8	242	2444.8
2028年	800	1402.8	242	2444.8
2029年	800	1402.8	242	2444.8
2030年	800	1402.8	242	2444.8
2031年	800	1402.8	242	2444.8
2032年	800	1402.8	242	2444.8
2033年	800	1402.8	242	2444.8
2034年	800	1402.8	242	2444.8
2035年	800	1402.8	242	2444.8
2036年	800	1402.8	242	2444.8
2037年	800	1402.8	242	2444.8
2038年	800	1402.8	242	2444.8
2039年	800	1402.8	242	2444.8
2040年	800	1402.8	242	2444.8
合计	11200	19639.2	3388	34227.2

2. 项目运营成本

根据可行性研究报告,本项目涉及的运营成本为基础设施运维费、管道维护费及工资福利费。

(1)基础设施运维费:根据可行性研究报告,项目建设街角显示屏40块,路灯广告牌668个。预计每年运维费分别为0.8万元/个、0.1万元/个,年基础设施运维费98.8万元。

(2)管道维护费：污水管网等基础设施维修费参照类似项目经验数据估算，年维护费为 4.95 万元/公里。年管道维护费 99 万元。

(3)工资福利费

本项目员工人数按 8 人考虑，人均年收入 6 万元。年工资及福利费为 48 万元。

运营成本表

单位：万元

项目	基础设施运维费	管道维护费	工资福利费	合计
2027 年	98.8	99	48	245.8
2028 年	98.8	99	48	245.8
2029 年	98.8	99	48	245.8
2030 年	98.8	99	48	245.8
2031 年	98.8	99	48	245.8
2032 年	98.8	99	48	245.8
2033 年	98.8	99	48	245.8
2034 年	98.8	99	48	245.8
2035 年	98.8	99	48	245.8
2036 年	98.8	99	48	245.8
2037 年	98.8	99	48	245.8
2038 年	98.8	99	48	245.8
2039 年	98.8	99	48	245.8
2040 年	98.8	99	48	245.8
合计	1383.2	1386	672	3441.2

3. 项目运营收益

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
2027 年	2444.8	245.8	2199
2028 年	2444.8	245.8	2199
2029 年	2444.8	245.8	2199
2030 年	2444.8	245.8	2199
2031 年	2444.8	245.8	2199

2032 年	2444.8	245.8	2199
2033 年	2444.8	245.8	2199
2034 年	2444.8	245.8	2199
2035 年	2444.8	245.8	2199
2036 年	2444.8	245.8	2199
2037 年	2444.8	245.8	2199
2038 年	2444.8	245.8	2199
2039 年	2444.8	245.8	2199
2040 年	2444.8	245.8	2199
合计	34227.2	3441.2	30786

4. 项目税费

本项目相关税费包括增值税及附加税。增值税税率 9%，城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加税率分别为 5%、3%、2%。具体测算如下：

运营项目税费预估表

单位：万元

项目	增值税	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加	税金及附加	增值税及附加税合计
2027 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2028 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2029 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2030 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2031 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2032 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2033 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2034 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2035 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2036 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2037 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2038 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2039 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
2040 年	201.86	10.09	6.06	4.04	20.19	222.05
合计	2826.04	141.26	84.84	56.56	282.66	3108.7

（四）项目收益与融资平衡情况

根据项目总投资、运营成本、收入情况、偿债资金来源，测算项

目净现金流，编制项目投资现金流量表。

现金流量表

单位：万元

序号	项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一	经营活动产生的现金									
1	经营活动产生的净现金流量				1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95
1.1	经营活动产生的现金流入				2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8
1.2	经营活动产生的现金流出				467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85
二	投资活动产生的现金									
2	投资活动产生的净现金流量	-1000	-1000	-9200						
2.1	投资活动产生的净现金流入									
2.2	投资活动产生的净现金流出	1000	1000	9200						
三	融资活动产生的现金									
3	融资活动净现金流量	1860	2076.8	9837.36	-431.2	-431.2	-431.2	-531.2	-626.88	-1522.16
3.1	融资活动产生的现金流入	1860	2120	10084.56						
3.1.1	项目资本金流入	860	1120	884.56						
3.1.2	债券融资款流入	1000	1000	9200						
3.2	融资活动产生的现金流出	0	43.2	247.2	431.2	431.2	431.2	531.2	626.88	1522.16
3.2.1	偿还债券本金							100	200	1120
3.2.2	支付债券利息		43.2	247.2	431.2	431.2	431.2	431.2	426.88	402.16
四	期内现金变动	860	1076.8	637.36	1545.75	1545.75	1545.75	1445.75	1350.07	454.79
五	累计盈余资金	860	1936.8	2574.16	4119.91	5665.66	7211.41	8657.16	10007.23	10462.02

续：

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
一	经营活动产生的现金									
1	经营活动产生的净现金流量	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	27677.3
1.1	经营活动产生的现金流入	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	34227.2
1.2	经营活动产生的现金流出	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	6549.9
二	投资活动产生的现金									0
2	投资活动产生的净现金流量									-11200
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									11200
三	融资活动产生的现金									0
3	融资活动净现金流量	-1479.04	-1435.92	-1392.8	-1349.68	-1306.56	-1263.44	-1220.32	-2015.6	-1663.04
3.1	融资活动产生的现金流入									14064.56
3.1.1	项目资本金流入									2864.56
3.1.2	债券融资款流入									11200
3.2	融资活动产生的现金流出	1479.04	1435.92	1392.8	1349.68	1306.56	1263.44	1220.32	2015.6	15727.6
3.2.1	偿还债券本金	1120	1120	1120	1120	1120	1120	1120	1940	11200
3.2.2	支付债券利息	359.04	315.92	272.8	229.68	186.56	143.44	100.32	75.6	4527.6
四	期内现金变动	497.91	541.03	584.15	627.27	670.39	713.51	756.63	-38.65	14814.26
五	累计盈余资金	10959.93	11500.96	12085.11	12712.38	13382.77	14096.28	14852.91	14814.26	

（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 27677.3 万元，能够覆盖本期债券本息金额 15727.6 万元，债务本息偿付保障倍数 1.76 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

结合项目收入构成，分析不同不利因素水平下，收入、本息覆盖倍数波动情况。

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	23525.71	24909.57	26293.44	27677.30	29061.17	30445.03	31828.90
债券还本付息额	15727.6	15727.6	15727.6	15727.6	15727.6	15727.6	15727.6
债券本金	11200	11200	11200	11200	11200	11200	11200
债券利息总额	4527.6	4527.6	4527.6	4527.6	4527.6	4527.6	4527.6
债券本息覆盖率	1.50	1.58	1.67	1.76	1.85	1.94	2.02

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1.76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. 项目投资估算表
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

附件 1:

项目投资估算表

单位：万元

序号	名称	工程费	工程建设其他费	预备费	合计
一	项目建设投资				
	清河县城市更新管网提升工程	11661.56	1361.18	1041.82	14064.56
二	占比	82.91%	9.68%	7.41%	100%

附件 2:

运营成本费用明细表

单位：万元

项目	基础设施运维费	管道维护费	工资福利费	合计
2027 年	98.8	99	48	245.8
2028 年	98.8	99	48	245.8
2029 年	98.8	99	48	245.8
2030 年	98.8	99	48	245.8
2031 年	98.8	99	48	245.8
2032 年	98.8	99	48	245.8
2033 年	98.8	99	48	245.8
2034 年	98.8	99	48	245.8
2035 年	98.8	99	48	245.8
2036 年	98.8	99	48	245.8
2037 年	98.8	99	48	245.8
2038 年	98.8	99	48	245.8
2039 年	98.8	99	48	245.8
2040 年	98.8	99	48	245.8
合计	1383.2	1386	672	3441.2

附件 3:

项目损益表

单位: 万元

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	运营收入	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8
2	营业成本	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8
3	税金及附加	20.19	20.19	20.19	20.19	20.19	20.19	20.19	20.19
4	销售费用								
5	管理费用								
6	财务费用	431.2	431.2	431.2	431.2	426.88	402.16	359.04	315.92
7	折旧及摊销								
8	利润总额	1747.61	1747.61	1747.61	1747.61	1751.93	1776.65	1819.77	1862.89
9	所得税								
10	净利润	1747.61	1747.61	1747.61	1747.61	1751.93	1776.65	1819.77	1862.89
11	累计总净利润	1747.61	3495.22	5242.83	6990.44	8742.37	10519.02	12338.79	14201.68

续：

序号	项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
1	运营收入	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	34227.2
2	营业成本	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8	245.8	3441.2
3	税金及附加	20.19	20.19	20.19	20.19	20.19	20.19	282.66
4	销售费用							0
5	管理费用							0
6	财务费用	272.8	229.68	186.56	143.44	100.32	75.6	4237.2
7	折旧及摊销							0
8	利润总额	1906.01	1949.13	1992.25	2035.37	2078.49	2103.21	26266.14
9	所得税							0
10	净利润	1906.01	1949.13	1992.25	2035.37	2078.49	2103.21	26266.14
11	累计总净利润	16107.69	18056.82	20049.07	22084.44	24162.93	26266.14	

附件 4:

项目投资现金流量表

单位: 万元

序号	项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一	经营活动产生的现金									
1	经营活动产生的净现金流量				1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95
1.1	经营活动产生的现金流入				2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8
1.2	经营活动产生的现金流出				467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85
二	投资活动产生的现金									
2	投资活动产生的净现金流量	-1000	-1000	-9200						
2.1	投资活动产生的净现金流入									
2.2	投资活动产生的净现金流出	1000	1000	9200						
三	融资活动产生的现金									
3	融资活动净现金流量	1860	2076.8	9837.36	-431.2	-431.2	-431.2	-531.2	-626.88	-1522.16
3.1	融资活动产生的现金流入	1860	2120	10084.56						
3.1.1	项目资本金流入	860	1120	884.56						
3.1.2	债券融资款流入	1000	1000	9200						
3.2	融资活动产生的现金流出	0	43.2	247.2	431.2	431.2	431.2	531.2	626.88	1522.16
3.2.1	偿还债券本金							100	200	1120
3.2.2	支付债券利息		43.2	247.2	431.2	431.2	431.2	431.2	426.88	402.16
四	期内现金变动	860	1076.8	637.36	1545.75	1545.75	1545.75	1445.75	1350.07	454.79
五	累计盈余资金	860	1936.8	2574.16	4119.91	5665.66	7211.41	8657.16	10007.23	10462.02

续：

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
一	经营活动产生的现金									
1	经营活动产生的净现金流量	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	1976.95	27677.3
1.1	经营活动产生的现金流入	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	2444.8	34227.2
1.2	经营活动产生的现金流出	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	467.85	6549.9
二	投资活动产生的现金									0
2	投资活动产生的净现金流量									-11200
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									11200
三	融资活动产生的现金									0
3	融资活动净现金流量	-1479.04	-1435.92	-1392.8	-1349.68	-1306.56	-1263.44	-1220.32	-2015.6	-1663.04
3.1	融资活动产生的现金流入									14064.56
3.1.1	项目资本金流入									2864.56
3.1.2	债券融资款流入									11200
3.2	融资活动产生的现金流出	1479.04	1435.92	1392.8	1349.68	1306.56	1263.44	1220.32	2015.6	15727.6
3.2.1	偿还债券本金	1120	1120	1120	1120	1120	1120	1120	1940	11200
3.2.2	支付债券利息	359.04	315.92	272.8	229.68	186.56	143.44	100.32	75.6	4527.6
四	期内现金变动	497.91	541.03	584.15	627.27	670.39	713.51	756.63	-38.65	14814.26
五	累计盈余资金	10959.93	11500.96	12085.11	12712.38	13382.77	14096.28	14852.91	14814.26	

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	23525.71	24909.57	26293.44	27677.30	29061.17	30445.03	31828.90
债券还本付息额	15727.6	15727.6	15727.6	15727.6	15727.6	15727.6	15727.6
债券本金	11200	11200	11200	11200	11200	11200	11200
债券利息总额	4527.6	4527.6	4527.6	4527.6	4527.6	4527.6	4527.6
债券本息覆盖率	1.50	1.58	1.67	1.76	1.85	1.94	2.02



营业执照

统一社会信用代码

91130424MA0G831P0Q



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。

(副本)



名称 河北卓审会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 张建光

成立日期 2021年05月06日

合伙期限 2021年05月06日至长期

主要经营场所 河北省邯郸市成安县青云北大街88号

经营范围 会计、审计及税务服务;资产评估专业服务;工程造价咨询** (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)

登记机关



2022年5月17日



会计师事务所 执业证书

名称：河北卓审会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：张建光

主任会计师：

经营场所：河北省邯郸市成安县青云北大街88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：0016596

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》。



发证机关：河北省财政厅

二〇一八年三月十日

中华人民共和国财政部制



姓名 任爱军
性别 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



CPA 任职资格检查合格
HEBICPA
20CPA3822
2020
河北省注册会计师协会
QR Code

年度检验登记
Annual Renewal Register
CPA 任职资格检查合格
HEBICPA
19CPA1102
2019
河北省注册会计师协会
CPA 任职资格检查合格
HEBICPA
21CPA2575
2021
河北省注册会计师协会



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

姓名: 张建光
Full name: 男
Sex: 男
出生日期: 1971-07-09
Date of birth: 1971-07-09
工作单位: 邯郸信信会计师事务所
Working unit: 邯郸信信会计师事务所
身份证号码: 132128197107090315
Identity card No.: 132128197107090315



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

张建光

会员编号 130400150002

最近年检时间

2024年07月

年检结果

年检通过

历年记录

2023年	2023-06-14	通过
2022年	2022-08-16	通过
2014年	2014-02-20	通过

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

任爱军

会员编号 130000731120

最近年检时间

2024年07月

年检结果

年检通过

历年记录

2023年	2023-06-14	通过
2022年	2022-08-16	通过
2015年	2015-01-27	通过
2014年	2014-02-20	通过