

唐县迎宾大街基础设施建设项目专项债券 财务评估咨询报告

河北观华会计师事务所(普通合伙)

河北·石家庄



唐县迎宾大街基础设施建设项目

专项债券财务评估咨询报告

冀观华咨字[2025]第 1115 号

河北观华会计师事务所（普通合伙）作为唐县迎宾大街基础设施建设项目财务审计机构，对该项目的收益与融资自求平衡情况进行审核并出具财务评估咨询报告。

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》，项目单位对该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。

经专项审核，我们认为：项目单位《债券项目还本付息预测表》公允的反映了本次融资项目收益和现金流覆盖融资还本付息情况。同时，我们查阅了项目单位提供的项目可行性研究报告、《唐县迎宾大街基础设施建设项目实施方案》以及相关的基础数据，通过测算，未发现关于现金流的计算过程存在明显的偏差。

一、项目概况

（一）项目名称

唐县迎宾大街基础设施建设项目（以下简称“项目”、“本项目”）

（二）参与主体

项目申请主体：唐县城市管理综合行政执法局

（三）项目区位

本项目选址在唐县迎宾大道自 G5 高速唐县北收费站至 S238 道，全长约 6 公里。

（四）项目计划及进展情况

1. 已完成前期工作

项目可行性研究论证已经完成。

该项目已于 2023 年 10 月 17 日取得了《关于唐县迎宾大街基础设施建设项目建议书的批复》（唐县发改字〔2023〕206 号）；2023 年 10 月 23 日取得了《关于唐县迎宾大街基础设施建设项目可研报告的批复》（唐县发改字〔2023〕238 号）。

2. 项目实施计划

依据可行性研究报告，唐县迎宾大街基础设施建设项目拟定于 2023 年 11 月开工至 2024 年 11 月完工，由于受大气污染防治工作等不可抗力因素影响，致使项目未能如期完工，根据项目实际进展情况，本项目开工时间是 2024 年 10 月预计完成时间为 2025 年 10 月。延期说明如下：

唐县迎宾大街基础设施建设项目延期说明

依据可行性研究报告，唐县迎宾大街基础设施建设项目拟定于 2023 年 11 月开工至 2024 年 11 月完工，由于受大气污染防治工作等不可抗力因素影响，致使项目未能如期完工，根据项目实际进展情况，本项目开工时间是 2024 年 10 月预计完成时间为 2025 年 10 月，特此说明。

唐县城市管理综合行政执法局

2024 年 10 月 16 日



（五）项目建设内容及规模

本项目为唐县迎宾大街基础设施建设项目，本项目拆除现状雨污水管道 12880m，新建雨水管网 6450m、污水管网 6450m、电力管网 3250m、通讯管网 3250m；拆除现状照明灯杆并新建智慧照明灯杆 228 套；拆除恢复人行道约 38000 m²；拆除及恢复沿街配套设施。

（六）项目总投资估算

本项目估算总投资 11600.00 万元，包括建安工程费 10157.38 万元，占总投资的 87.56%；工程建设其他费 718.81 万元，占总投资的 6.20%；预备费 543.81 万元，占总投资的 4.69%；建设期利息 180.00 万元，占总投资的 1.55%。

详见下表：

投资估算表

单位：万元

序号	项目名称	估算投资（万元）	占合计的（%）
1	建安工程费	10157.38	87.56%
2	其他费用	718.81	6.20%
3	预备费	543.81	4.69%
4	建设期利息	180.00	1.55%
5	估算总投资	11600.00	100.00%

二、债券应付本息情况

本项目拟申请债券 9,000.00 万元，2024 年已申请 5,000.00 万元，本次申请 4,000.00 万元。假设融资利率 4%，期债券发行期限 15 年，在存续期内按半年支付利息，本金分年偿还。后十年还本日分别偿还债券本金的 10%，已兑付本金自兑付日起不另付利息。

(1) 本项目应还本付息情况如下:

还本付息表

单位: 万元

序号	项目计算期	期初本金余额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	本期偿还利息	应付本息合计
1	2024 年	-	5,000.00	-	5,000.00	-	-
2	2025 年	5,000.00	4,000.00	-	9,000.00	119.00	119.00
3	2026 年	9,000.00	-	-	9,000.00	279.00	279.00
4	2027 年	9,000.00	-	-	9,000.00	279.00	279.00
5	2028 年	9,000.00	-	-	9,000.00	279.00	279.00
6	2029 年	9,000.00	-	-	9,000.00	279.00	279.00
7	2030 年	9,000.00	-	500.00	8,500.00	279.00	779.00
8	2031 年	8,500.00	-	900.00	7,600.00	267.10	1,167.10
9	2032 年	7,600.00	-	900.00	6,700.00	239.20	1,139.20
10	2033 年	6,700.00	-	900.00	5,800.00	211.30	1,111.30
11	2034 年	5,800.00	-	900.00	4,900.00	183.40	1,083.40
12	2035 年	4,900.00	-	900.00	4,000.00	155.50	1,055.50
13	2036 年	4,000.00	-	900.00	3,100.00	127.60	1,027.60
14	2037 年	3,100.00	-	900.00	2,200.00	99.70	999.70
15	2038 年	2,200.00	-	900.00	1,300.00	71.80	971.80
16	2039 年	1,300.00	-	900.00	400.00	43.90	943.90
17	2040 年	400.00	-	400.00	-	16.00	416.00
	合计		9,000.00	9,000.00	-	2,929.50	11,929.50

(2) 2024 年申请 5,000.00 万元, 发行利率 2.38%, 债券发行期限为 15 年, 应还本付息情况如下:

还本付息表

单位: 万元

序号	项目计算期	期初本金余额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	本期偿还利息	应付本息合计
1	2024 年	-	5,000.00		5,000.00	2.38%	-	-
2	2025 年	5,000.00			5,000.00	2.38%	119.00	119.00

3	2026 年	5,000.00			5,000.00	2.38%	119.00	119.00
4	2027 年	5,000.00			5,000.00	2.38%	119.00	119.00
5	2028 年	5,000.00			5,000.00	2.38%	119.00	119.00
6	2029 年	5,000.00		-	5,000.00	2.38%	119.00	119.00
7	2030 年	5,000.00		500.00	4,500.00	2.38%	119.00	619.00
8	2031 年	4,500.00		500.00	4,000.00	2.38%	107.10	607.10
9	2032 年	4,000.00		500.00	3,500.00	2.38%	95.20	595.20
10	2033 年	3,500.00		500.00	3,000.00	2.38%	83.30	583.30
11	2034 年	3,000.00		500.00	2,500.00	2.38%	71.40	571.40
12	2035 年	2,500.00		500.00	2,000.00	2.38%	59.50	559.50
13	2036 年	2,000.00		500.00	1,500.00	2.38%	47.60	547.60
14	2037 年	1,500.00		500.00	1,000.00	2.38%	35.70	535.70
15	2038 年	1,000.00		500.00	500.00	2.38%	23.80	523.80
16	2039 年	500.00		500.00	-	2.38%	11.90	511.90
	合计		5,000.00	5,000.00			1,249.50	6,249.50

(3) 2025 年申请 4,000.00 万元，假设发行利率 4.00%，债券发行期限为 15 年，应还本付息情况如下：

还本付息表

单位：万元

序号	项目计算期	期初本金余额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	本期偿还利息	应付本息合计
1	2025 年	-	4,000.00		4,000.00	4.00%	-	-
2	2026 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
3	2027 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
4	2028 年	4,000.00			4,000.00	4.00%	160.00	160.00
5	2029 年	4,000.00		-	4,000.00	4.00%	160.00	160.00
6	2030 年	4,000.00		-	4,000.00	4.00%	160.00	160.00
7	2031 年	4,000.00		400.00	3,600.00	4.00%	160.00	560.00
8	2032 年	3,600.00		400.00	3,200.00	4.00%	144.00	544.00
9	2033 年	3,200.00		400.00	2,800.00	4.00%	128.00	528.00
10	2034 年	2,800.00		400.00	2,400.00	4.00%	112.00	512.00
11	2035 年	2,400.00		400.00	2,000.00	4.00%	96.00	496.00

12	2036 年	2,000.00		400.00	1,600.00	4.00%	80.00	480.00
13	2037 年	1,600.00		400.00	1,200.00	4.00%	64.00	464.00
14	2038 年	1,200.00		400.00	800.00	4.00%	48.00	448.00
15	2039 年	800.00		400.00	400.00	4.00%	32.00	432.00
16	2040 年	400.00		400.00	-	4.00%	16.00	416.00
	合计		4,000.00	4,000.00			1,680.00	5,680.00

三、评估依据和假设

（一）评估依据

- 1.项目立项等前期资料；
- 2.《唐县迎宾大街基础设施建设项目实施方案》；
- 3.财政部《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.《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）（发改投资[2006]1325 号）；
- 5.《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数》（建标[2008]162 号）。

（二）评估假设

- （1）国家宏观政策无重大变化；
- （2）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- （3）相关法律法规无重大变化；
- （4）工程项目建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- （5）物价水平在正常范围内变化；
- （6）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、评估过程

河北观华会计师事务所（普通合伙）严格按照相关规定及流程为本项目提供财务评估咨询服务，在完成以下工作基础上出具正式版《唐县迎宾大街基础设施建设项目财务评估咨询报告》：

- 1.梳理所有相关法律法规；
- 2.收集项目前期资料，完成尽职调查；
- 3.查阅《唐县迎宾大街基础设施建设项目专项债券项目实施方案》；
- 4.安排专业人员（注册会计师）开展评估工作，出具《唐县迎宾大街基础设施建设项目财务评估咨询报告》（初稿）；
- 5.审定《唐县迎宾大街基础设施建设项目专项债券项目财务评估咨询报告》。

五、评估分析

（一）项目投资估算

本项目估算总投资 11600.00 万元，包括建安工程费 10157.38 万元，占总投资的 87.56%；工程建设其他费 718.81 万元，占总投资的 6.20%；预备费 543.81 万元，占总投资的 4.69%；建设期利息 180.00 万元，占总投资的 1.55%。

（二）项目资金筹措

项目估算总投资 11,600.00 万元，其中，项目资本金为 2,600.00 万元（来源于地方财政配套资金），占总投资的 22.41%，申请政府专项债券 9,000.00 万元，占总投资的 77.59%。

项目资本金比例符合《国务院关于加强固定资产项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26号）有关规定要求，该项目中，专项债券不用做项

目资本金。

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	11,600.00	100.00%	
一、资本金			
(一)自有资金	2,600.00	22.41%	
(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)	9,000.00	77.59%	
(一)已发行专项债券	5,000.00	43.10%	
(二)本期拟发行专项债券	4,000.00	34.48%	
(三)后续拟发行专项债券			
(四)银行融资			

2. 项目前期工作及实施计划。

(三) 项目收入、成本、收益预测

1.项目收入情况

本项目建成后，年收入主要来自生产生活污水处理费、电力管网及通信管网租赁费、智慧灯杆广告位收入等。

依据《唐县城市污水处理费收费管理办法》，本项目生活污水收费标准为 0.85 元/t，其他污水收费标准为 1.20 元/t。项目污水管网最大管径为 1000mm，流速为 0.6m/s，充满度取 0.55，年污水处理量计算为 817.35 万 m³。其中生活污水占总处理量的 80%，其他污水占总处理量的 20%。

项目电力及通信管网使用单位应向政府缴纳租赁费，管道租赁费参考【石政办函[2017]152 号】关于印发《石家庄市城市地下综合管廊有偿使用费收费参考标准》的通知，电力管网租赁费取 3.5 万元/km•a•孔，通信管网

租赁费取 0.6 万元/km•a•孔。

智慧灯杆广告费取 3.0 万元/杆计算。

项目达产年营业收入计算明细如下表所示：

达产年营业收入一览表

序号	名称	建设规模	单位	平均价 (元)	年营业收入 (万元)
1	生活污水处理	653.88	万 m ³	0.85	555.80
2	其他污水处理	163.47	万 m ³	1.20	196.16
3	电力管网租赁	66.00	km	35000.00	231.00
4	通信管网租赁	70.72	km	6000.00	42.43
5	智慧灯杆广告	228.00	个	30000.00	684.00
小计					1709.39

债券存续期收入具体明细如下表：

项目运营收入表

单位：万元

项目	生活污水处理 收入	其他污水 处理收入	电力管网 租赁收入	通信管网 租赁收入	智慧灯杆 广告收入	合计
2025 年	74.11	26.15	38.50	7.07	102.60	248.43
2026 年	500.22	176.55	231.00	42.43	615.60	1,565.80
2027 年	555.80	196.16	231.00	42.43	684.00	1,709.39
2028 年	555.80	196.16	237.93	43.70	704.52	1,738.11
2029 年	555.80	196.16	237.93	43.70	704.52	1,738.11
2030 年	555.80	196.16	237.93	43.70	704.52	1,738.11
2031 年	555.80	196.16	245.07	45.01	725.66	1,767.70
2032 年	555.80	196.16	245.07	45.01	725.66	1,767.70
2033 年	555.80	196.16	245.07	45.01	725.66	1,767.70
2034 年	555.80	196.16	252.42	46.36	747.43	1,798.17
2035 年	555.80	196.16	252.42	46.36	747.43	1,798.17
2036 年	555.80	196.16	252.42	46.36	747.43	1,798.17
2037 年	555.80	196.16	259.99	47.75	769.85	1,829.55
2038 年	555.80	196.16	259.99	47.75	769.85	1,829.55

2039 年	555.80	196.16	259.99	47.75	769.85	1,829.55
2040 年	555.80	196.16	267.79	49.18	792.95	1,861.88
合计	8,355.53	2,948.94	3,754.52	689.57	11,037.53	26,786.09

2. 项目运营成本。

经营期成本主要包括外购药剂费、外购燃料动力费、人员工资及福利、维护修理费、折旧摊销费、利息支出等。

(1) 外购原材料

外购原材料主要指污水处理药剂费，年费用估算为 32.50 万元。

(2) 外购燃料动力费

外购燃料动力费主要指生产过程用电费用，估算年用电量 100 万 kWh，年费用 80.00 万元。

(3) 人员工资及福利：预计污水处理厂劳动定员 10 人，年均工资及福利按 5.00 万元估算，年总费用合计 50.00 万元。

(4) 修理费：污水处理厂修理费按 80.00 万元/年估算，智慧灯杆部分按投资的 2%计取。

债券存续期成本具体明细如下表：

项目运营成本

单位：万元

项目	外购原材料	外购燃料动力费	人员工资及福利	修理费	合计
2025 年	4.33	10.67	8.33	16.63	39.96
2026 年	29.25	72.00	50.00	99.80	251.05
2027 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2028 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2029 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30

2030 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2031 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2032 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2033 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2034 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2035 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2036 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2037 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2038 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2039 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
2040 年	32.50	80.00	50.00	99.80	262.30
合计	488.58	1,202.67	758.33	1,513.63	3,963.21

3. 项目运营收益。

综上，债券存续期，运营收入扣除付现成本后，项目运营收益情况如下：

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
2025 年	248.43	39.96	208.47
2026 年	1,565.80	251.05	1,314.75
2027 年	1,709.39	262.30	1,447.09
2028 年	1,738.11	262.30	1,475.81
2029 年	1,738.11	262.30	1,475.81
2030 年	1,738.11	262.30	1,475.81
2031 年	1,767.70	262.30	1,505.40
2032 年	1,767.70	262.30	1,505.40
2033 年	1,767.70	262.30	1,505.40
2034 年	1,798.17	262.30	1,535.87
2035 年	1,798.17	262.30	1,535.87
2036 年	1,798.17	262.30	1,535.87
2037 年	1,829.55	262.30	1,567.25

2038 年	1,829.55	262.30	1,567.25
2039 年	1,829.55	262.30	1,567.25
2040 年	1,861.88	262.30	1,599.58
合计	26,786.09	3,963.21	22,822.88

4. 说明项目运营相关税费税率，编制相关税费预估明细表。

根据国家税收政策，该项目增值税税率按照 6%、9%测算，城建税 5%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%，企业所得税 25%，税费明细如下表：

项目运营税费明细表

单位：万元

项目	增值税	城建税 5%	教育费附加 3%	地方教育费附加 2%	合计	税金及附加
2025 年	16.27	0.81	0.49	0.33	17.90	1.63
2026 年	102.15	5.11	3.06	2.04	112.36	10.21
2027 年	110.77	5.54	3.32	2.22	121.85	11.08
2028 年	112.74	5.64	3.38	2.25	124.01	11.27
2029 年	112.74	5.64	3.38	2.25	124.01	11.27
2030 年	112.74	5.64	3.38	2.25	124.01	11.27
2031 年	114.77	5.74	3.44	2.30	126.25	11.48
2032 年	114.77	5.74	3.44	2.30	126.25	11.48
2033 年	114.77	5.74	3.44	2.30	126.25	11.48
2034 年	116.85	5.84	3.51	2.34	128.54	11.69
2035 年	116.85	5.84	3.51	2.34	128.54	11.69
2036 年	116.85	5.84	3.51	2.34	128.54	11.69
2037 年	119.01	5.95	3.57	2.38	130.91	11.90
2038 年	119.01	5.95	3.57	2.38	130.91	11.90
2039 年	119.01	5.95	3.57	2.38	130.91	11.90
2040 年	115.98	5.80	3.48	2.32	127.58	11.60
合计	1,735.28	86.77	52.05	34.72	1,908.82	173.54

5. 根据项目收入、项目成本、折旧与摊销、利息支出、企业所得税等，

计算项目损益，编制项目损益表：

项目损益表

单位：万元

序号	项目	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
1	运营收入	248.43	1,565.80	1,709.39	1,738.11	1,738.11	1,738.11	1,767.70	1,767.70
2	增值税	16.27	102.15	110.77	112.74	112.74	112.74	114.77	114.77
3	不含增值税收入	232.16	1,463.65	1,598.62	1,625.37	1,625.37	1,625.37	1,652.93	1,652.93
4	营业成本	39.96	251.05	262.30	262.30	262.30	262.30	262.30	262.30
5	税金及附加	1.63	10.21	11.08	11.27	11.27	11.27	11.48	11.48
6	财务费用	119.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	267.10	239.20
7	折旧及摊销	82.17	493.02	493.02	493.02	493.02	493.02	493.02	493.02
8	利润总额	-10.60	430.37	553.22	579.78	579.78	579.78	619.03	646.93
9	所得税	-	107.59	138.31	144.95	144.95	144.95	154.76	161.73
10	净利润	-10.60	322.78	414.91	434.83	434.83	434.83	464.27	485.20
11	累计净利润	-10.60	312.18	727.09	1,161.92	1,596.75	2,031.58	2,495.85	2,981.05

续表

项目损益表

单位：万元

序号	项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	合 计
1	运营收入	1,767.70	1,798.17	1,798.17	1,798.17	1,829.55	1,829.55	1,829.55	1,861.88	26,786.09
2	增值税	114.77	116.85	116.85	116.85	119.01	119.01	119.01	115.98	1,735.28
3	不含增值税收入	1,652.93	1,681.32	1,681.32	1,681.32	1,710.54	1,710.54	1,710.54	1,745.90	25,050.81
4	营业成本	262.30	262.30	262.30	262.30	262.30	262.30	262.30	262.30	3,963.21
5	税金及附加	11.48	11.69	11.69	11.69	11.90	11.90	11.90	11.60	173.54
6	财务费用	211.30	183.40	155.50	127.60	99.70	71.80	43.90	16.00	2,929.50
7	折旧及摊销	493.02	493.02	493.02	493.02	493.02	493.02	493.02	493.02	7,477.47
8	利润总额	674.83	730.91	758.81	786.71	843.62	871.52	899.42	962.98	10,507.09
9	所得税	168.71	182.73	189.70	196.68	210.91	217.88	224.86	240.75	2,629.46
10	净利润	506.12	548.18	569.11	590.03	632.71	653.64	674.56	722.23	7,877.63
11	累计净利润	3,487.17	4,035.35	4,604.46	5,194.49	5,827.20	6,480.84	7,155.40	7,877.63	

6.项目现金流量表

根据上述项目投资建设、运营成本、收入情况，测算项目投资现金流量表，如下：

项目投资现金流量表

单位：万元

序号	项目	运营期								
		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		190.57	1,094.80	1,186.93	1,206.85	1,206.85	1,206.85	1,224.39	1,217.42
1.1	经营活动产生的现金流入		248.43	1,565.80	1,709.39	1,738.11	1,738.11	1,738.11	1,767.70	1,767.70
1.2	经营活动产生的现金流出		57.86	471.00	522.46	531.26	531.26	531.26	543.31	550.28
二	投资活动产生的现金									
2	投资活动产生的净现金流量	-6,600.00	-5,000.00							
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	6,600.00	5,000.00							
三	融资活动产生的现金									
3	融资活动净现金流量	6,600.00	4,881.00	-279.00	-279.00	-279.00	-279.00	-779.00	-1,167.10	-1,139.20
3.1	融资活动产生的现金流入	6,600.00	5,000.00							
3.1.1	项目资本金流入	1,600.00	1,000.00							
3.1.2	债券融资款流入	5,000.00	4,000.00							
3.2	融资活动产生的现金流出		119.00	279.00	279.00	279.00	279.00	779.00	1,167.10	1,139.20
3.2.1	偿还债券本金							500.00	900.00	900.00
3.2.2	支付债券利息		119.00	279.00	279.00	279.00	279.00	279.00	267.10	239.20
四	期内现金变动		71.57	815.80	907.93	927.85	927.85	427.85	57.29	78.22
五	累计盈余资金		71.57	887.37	1,795.30	2,723.15	3,651.00	4,078.85	4,136.14	4,214.36

续表：

项目投资现金流量表

单位：万元

序号	项目									合计
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	
一	经营活动产生的现金									
1	经营活动产生的净现金流量	1,210.44	1,224.60	1,217.63	1,210.65	1,225.43	1,218.46	1,211.48	1,231.25	18,284.60
1.1	经营活动产生的现金流入	1,767.70	1,798.17	1,798.17	1,798.17	1,829.55	1,829.55	1,829.55	1,861.88	26,786.09
1.2	经营活动产生的现金流出	557.26	573.57	580.54	587.52	604.12	611.09	618.07	630.63	8,501.49
二	投资活动产生的现金									
2	投资活动产生的净现金流量									-11,600.00
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									11,600.00
三	融资活动产生的现金									
3	融资活动净现金流量	-1,111.30	-1,083.40	-1,055.50	-1,027.60	-999.70	-971.80	-943.90	-416.00	-329.50
3.1	融资活动产生的现金流入									11,600.00
3.1.1	项目资本金流入									2,600.00
3.1.2	债券融资款流入									9,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	1,111.30	1,083.40	1,055.50	1,027.60	999.70	971.80	943.90	416.00	11,929.50
3.2.1	偿还债券本金	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	900.00	400.00	9,000.00
3.2.2	支付债券利息	211.30	183.40	155.50	127.60	99.70	71.80	43.90	16.00	2,929.50
四	期内现金变动	99.14	141.20	162.13	183.05	225.73	246.66	267.58	815.25	6,355.10
五	累计盈余资金	4,313.50	4,454.70	4,616.83	4,799.88	5,025.61	5,272.27	5,539.85		

（四）项目收益与融资平衡情况

唐县迎宾大街基础设施建设项目债券存续期内运营收入为 26,786.09 万元，运营成本及税金 8,501.49 万元，共可实现净收益为 18,284.60 万元。

唐县迎宾大街基础设施建设项目，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。

（五）资金的稳定性

债券存续期内，考虑到未来存在多种不确定性，宏观经济、市场的波动、政策的变化等种种因素都可能影响企业经营收益，进而影响偿还债券资金的稳定性。通过计算的项目运营相应收益分析覆盖倍数，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

六、评估结论

（一）利息覆盖倍数

通过对项目还本付息的测算：唐县迎宾大街基础设施建设项目用于资金平衡的相关收益为 18,284.60 万元，融资本息为 11,929.50 万元，覆盖倍数为 1.53。

（二）敏感性分析

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

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	15,541.91	16,456.14	17,370.37	18,284.60	19,198.83	20,113.06	21,027.29
债券还本付息额	11,929.50	11,929.50	11,929.50	11,929.50	11,929.50	11,929.50	11,929.50
债券利息总额	2,929.50	2,929.50	2,929.50	2,929.50	2,929.50	2,929.50	2,929.50
债券本金	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00
债券本息覆盖率	1.30	1.38	1.46	1.53	1.61	1.69	1.76

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)就专项债本息覆盖情况发表明确意见

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。

此页为冀观华咨字[2025]第 1115 号签字盖章页，此页无正文

河北观华会计师事务所（普通合伙）



中国·河北·石家庄

中国注册会计师：



赵凤平

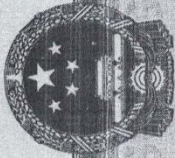
中国注册会计师：



徐幼军

2025 年 3 月 6 日

西 桥



营业执照

统一社会信用代码
91130104MA0GHEPW3K

扫描二维码
登录国家企业信用信息公示系统
或
国家企业信用信息公示系统
网站、手机APP、微信小程序



副本编号: 1-1

名称 河北观华会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 赵凤平

经营范围 审查企业会计报表,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;会计证年检(凭许可证经营);税务咨询、企业管理咨询、工程造价咨询、市场调查、招标投标代理、工商登记代理服务、信息系统集成服务。(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)

出资额 叁佰万元整

成立日期 2021年07月02日

主要营业场所 河北省石家庄市桥西区裕华西路9号裕园广场



登记机关

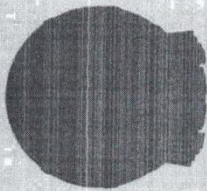
2023年11月17日

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：河北观华会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：赵风平

主任会计师：

经营场所：河北省石家庄市桥西区裕华西路9号裕园广场C-1-602

组织形式：普通合伙

执业证书编号：13010118

批准执业文号：冀财会（2021）45号

批准执业日期：2021年8月10日

此件与原件一致
再次复印无效

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》。



2023年11月21日



中华人民共和国财政部制

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

赵风平 男 1955年11月12日 河北观华会计师事务所(普通合伙)

1301059079926

130105195511121816

年度检验合格

年度检验合格
Annual Renewal Registration

此件与原件一致
再次复印无效

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：130000220951
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：2007年5月29日
Date of Issuance

赵风平 130000220951

年 月 日
/y /m /d

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

徐幼华 女
Full name 姓名

1953年5月10日
Date of birth 出生日期

河北省注册会计师事务所(普通合伙)
Working unit 工作单位

130102195305100927
Identity card No. 身份证号码

1301059078929



年度检验登记
Annual Renewal Registration

此件与原件一致
再次复印无效

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：130000260488
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：2002年7月29日
Date of Issuance /y /m /d

徐幼华 130000260488

年 月 日
/y /m /d