

大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区
雨污分流工程
地方政府专项债券项目财务评估咨询报告

河北观华会计师事务所（普通合伙）

二〇二五年一月



大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程

地方政府专项债券项目财务评估咨询报告

冀观华咨字[2025]第 1008 号

河北观华会计师事务所（普通合伙）作为大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程专项债券项目的财务审计机构，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、《大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程实施方案》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。

大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程

地方政府专项债券项目财务评估咨询报告

一、项目概况

（一）项目名称

大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程（以下简称“项目”、“本项目”）

（二）参与主体

项目实施机构：河北宁晋经济开发区（大曹庄管理区）管理委员会

（三）列入规划情况

大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程在河北宁晋经济开发区行政审批局的重大项目库名录中。

大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程已获河北宁晋经济开发区行政审批局审批，审批文号宁开审投资审字〔2023〕9号文件批准。大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程项目代码【2310-130586-89-01-686243】。

（四）项目区位

本项目位于大曹庄管理区、大陆村镇工业园。

（五）项目计划及进展情况

本项目建设期拟定为 24 个月，自 2024 年 1 月至 2025 年 12 月。

（六）项目建设内容及规模

对大陆村 22 条道路、大曹庄 13 条道路实施雨污水分流工程，新

建雨污水管网约 35 千米，恢复破损路面约 20 万平方米。

（七）项目总投资估算

项目总投资 30,000.00 万元。其中，工程费用 25,946.65 万元，工程建设其他费用 1,326.08 万元，预备费 2,727.27 万元。

二、债券应付本息情况

大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程项目拟使用政府专项债券 19,300.00 万元，2024 年已发行地方政府专项债券资金 8,000.00 万元，2025 年计划申请地方政府专项债券资金 11,300.00 万元，本次计划申请地方政府专项债券资金 2,000.00 万元，在存续期内按半年支付利息，自融资之日起 22 年应还本付息情况如下：

本项目申请政府专项债总额自融资之日起 22 年应还本付息如下：

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024	-	8,000.00	-	8,000.00	106.00	106.00
2025	8,000.00	11,300.00	-	19,300.00	352.12	438.00
2026	19,300.00	-	-	19,300.00	664.00	664.00
2027	19,300.00	-	-	19,300.00	664.00	664.00
2028	19,300.00	-	200.00	19,100.00	660.84	860.84
2029	19,100.00	-	200.00	18,900.00	654.52	854.52
2030	18,900.00	-	200.00	18,700.00	648.20	848.20
2031	18,700.00	-	200.00	18,500.00	641.88	841.88
2032	18,500.00	-	200.00	18,300.00	635.56	835.56
2033	18,300.00	-	200.00	18,100.00	629.24	829.24
2034	18,100.00	-	200.00	17,900.00	622.92	822.92
2035	17,900.00	-	800.00	17,100.00	609.16	1,409.16
2036	17,100.00	-	1,930.00	15,170.00	565.36	2,495.36
2037	15,170.00	-	1,930.00	13,240.00	498.96	2,428.96
2038	13,240.00	-	1,730.00	11,510.00	435.72	2,165.72
2039	11,510.00	-	1,730.00	9,780.00	375.64	2,105.64

2040	9,780.00	—	1,730.00	8,050.00	315.56	2,045.56
2041	8,050.00	—	1,730.00	6,320.00	255.48	1,985.48
2042	6,320.00	—	1,730.00	4,590.00	195.40	1,925.40
2043	4,590.00	—	1,730.00	2,860.00	135.32	1,865.32
2044	2,860.00	—	1,730.00	1,130.00	75.24	1,805.24
2045	1,130.00	—	1,130.00	—	22.60	1,152.60
合计		19,300.00	19,300.00		9,763.72	29,149.60

三、评估依据和假设

（一）评估依据

1. 河北宁晋经济开发区行政审批局《关于大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程可行性研究报告的批复》（宁开审投资审字〔2023〕9号）；

2. 《大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程实施方案》；

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《大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程财务评估咨询报告》：

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《大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程实施方案》；

4. 安排专业人员（注册会计师）开展评估工作，出具《大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程财务评估咨询报告》（初稿）；

5. 审定《大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程财务评估咨询报告》。

五、评估分析

（一）项目投资估算

项目总投资 30,000.00 万元。其中，工程费用 25,946.65 万元，工程建设其他费用 1,326.08 万元，预备费 2,727.27 万元。

市政基础设施领域项目投资估算表（一）

专项债券项目（具体项目名称）基本情况表

列入国家重大战略的相关文件名称和主要描述

是否列入省十四五规划的相关文件名称和主要描述

是否列入省行业主管部门重点工作的相关文件名称和主要描述
列入本级政府或部门重点项目的决策过程和主要描述

所属区划名称

项目申请专项债券支持领域

项目全部建设内容

大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程

否

否

否

项目可行性研究报告已获得河北宁晋经济开发区行政审批局审批，文号：宁开审投资审字〔2023〕9号

宁晋县 立项单位 河北宁晋经济开发区（大曹庄管理区）管理委员会

项目申请专项债券支持领域 市政基础设施 项目总投资。计量单位使用亿元，小数点后保留两位。 3.00 申请使用专项债券资金 1.93 是否续发行项目 是

建设规模及主要建设内容: 对大陆村 22 条道路、大曹庄 13 条道路实施雨污水分流工程，新建雨污水管网约 35 千米，恢复破损路面约 20 万平方米

(一) 主要建设内容	建设内容	新建			迁建			扩建			改造提升		
		建设数量	建设数量单位	投资金额	建设数量	建设数量单位	投资金额	建设数量	建设数量单位	投资金额	建设数量	建设数量单位	投资金额
注释	①	②	③										

1	污水管 d600	9380	m	2063.6									
2	污水管 d800	5626	m	1912.84									
3	污水管 d1200	4795	m	2061.85									
4	雨水管 d1000	5648	m	2259.2									
5	雨水管 d1200	5648	m	2804.5									
6	雨水管 d1600	3943	m	2444.66									
7	路面恢复	200000	m2	8000									
8	泵站	60	座	2700									
9	支护	100000	m2	1700									
(二) 配套建设设施	建设内容	建设数量	建设数量单位	投资金额	建设数量	建设数量单位	投资金额	建设数量	建设数量单位	投资金额	建设数量	建设数量单位	投资金额
1	项目建设管理费			196.1									
2	场地准备及临时设施费			103.79									
(三) 前期费用													
1	前期工作咨询费			30.52									
2	工程勘察费			25.95									
3	工程设计费			463.35									
4	施工图审查费			27.76									
5	研究试验费			51.89									

6	工程造价咨询费			62.27									
7	招标代理费			35.59									
8	工程建设监理费			328.85									
项目收益点	收益点名称	此列填收入标准，或提供可供参考的收入依据。			此列填债券存续期内，年平均收入金额。计量单位使用亿元。					此列填债券存续期该项收入合计			
1	污水处理（管道使用）费	污水处理收费单价按 3.64 元/m³,管网收益按水处理总收益的 40%计算			0.4517					8.5766			
融资收益保障倍数测算过程及结果	项目用于资金平衡的相关收益为 61,687.44 万元，融资本息为 29,149.60 万元（计划融资 19,300.00 万元，利息 9,763.72 万元），覆盖倍数为 2.12												

情况说明：

①建设内容列。一个空只填一个建设内容，多项内容按资金需求大小多行填列。市政基础设施类项目主要建设内容，不同投资规模的主体建筑单行列示，包括但不限于供排水管网、供热管网、供气管网、供电管线等。

②建设数量列。根据建设内容，列明所需数量。

③建设数量单位列。填写建设数量对应的计量单位，米、平方米、立方米、个等公立单位。

④收益点列。列明项目建设运营中可产生的收益情况。例如：入廊费等。

⑤新建、迁建、扩建、改造提升说明。新建指全新的建设，即从无到有或拆除重建；迁建指将原有项目搬迁至新的地址建设，原址另作他用；扩建指为提高效率，在原有建设项目的基础上，增加独立功能的建设；改造提升指为提高效率，未改变施工对象空间、面积、长度等的，只有修缮、加固、装修内容的建设，对原有内容进行升级改造。

投资估算表（二）

单位：万元

序号	支出名称	合计
1	工程费用	25,946.65
2	工程建设其他费用	1,326.08
3	预备费	2,727.27
4	合计	30,000.00

（二）项目资金筹措

本项目总投资约为 30,000.00 万元，其中项目资本金 10,700.00 万元，占总投资 35.67%，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）有关规定要求；2024 年已发行地方政府专项债券资金 8,000.00 万元，2025 年计划申请地方政府专项债券资金 11,300.00 万元。

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	30,000.00	100.00%	
一、资本金	10,700.00	35.67%	
（一）自有资金	10,700.00	35.67%	
（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)	19,300.00	64.33%	

(一) 已发行专项债券	8,000.00	26.67%	
(二) 本期拟发行专项债券	2,000.00	6.67%	
(三) 后续拟发行专项债券	9,300.00	31.00%	
(四) 银行融资			

(三) 项目收入、成本、收益预测

1. 项目收入预测

本项目运营收入主要为污水处理（管道使用）费。

项目铺设污水管网 19.8 千米，每天可输送 85000m³ 污水。管网收益按水处理总收益的 40% 计算。

根据《河北省城镇污水处理费征收使用实施办法》（冀财税〔2016〕95 号）、《河北省物价局、财政厅、住房和城乡建设厅关于转发国家发展和改革委员会、财政部、住房和城乡建设部关于制定和调整污水处理收费标准等有关问题的通知》（冀价经费〔2015〕110 号）、《邢台市人民政府关于印发〈邢台市城镇污水处理费收费管理办法〉的通知》（邢政〔2010〕20 号）、《宁晋县污水处理收费标准》等收费依据以及水质情况，本项目污水处理收费单价按 3.64 元/m³ 计算，正常可收费 4517.24 万元。

项目运营初年输水按 80% 计算，第二年按 85% 计算，第三年按 90% 计算，从第四年起按 95% 计算。另外，本项目污水处理收费按照每 5 年增加 5% 进行计算。

具体收入明细见下表：

项目收入表

单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
污水处理(管道使用)费			3,401.22	3,613.79	3,826.37	4,038.94
污水处理(管道使用)费单价			1.46	1.46	1.46	1.46
污水处理费单价			3.64	3.64	3.64	3.64
管网收益比例			40%	40%	40%	40%
年污水处理量			2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00
饱和度			80%	85%	90%	95%
合计			3,401.22	3,613.79	3,826.37	4,038.94
项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
污水处理(管道使用)费	4,038.94	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89
污水处理(管道使用)费单价	1.46	1.53	1.53	1.53	1.53	1.53
污水处理费单价	3.64	3.82	3.82	3.82	3.82	3.82
管网收益比例	40%	40%	40%	40%	40%	40%
年污水处理量	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00
饱和度	95%	95%	95%	95%	95%	95%
合计	4,038.94	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89
项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
污水处理(管道使用)费	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,675.58
污水处理(管道使用)费单价	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	1.69
污水处理费单价	4.01	4.01	4.01	4.01	4.01	4.21
管网收益比例	40%	40%	40%	40%	40%	40%
年污水处理量	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00
饱和度	95%	95%	95%	95%	95%	95%
合计	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,675.58
项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计	
污水处理(管道使用)费	4,675.58	4,675.58	4,675.58	4,675.58	85,766.31	
污水处理(管道使用)费单价	1.69	1.69	1.69	1.69		
污水处理费单价	4.21	4.21	4.21	4.21		
管网收益比例	40%	40%	40%	40%		
年污水处理量	2,920.00	2,920.00	2,920.00	2,920.00	58,400.00	
饱和度	95%	95%	95%	95%		

合计	4,675.58	4,675.58	4,675.58	4,675.58	85,766.31
----	----------	----------	----------	----------	-----------

2. 项目成本费用预测

(1) 工资及福利费：本项目设计定员 2 人，人均年工资和福利费约按 4.79 万元计算，正常年工资及福利费总额为 9.58 万元。

(2) 修理费：按固定资产原值的 0.6%估算；

(3) 其他管理费：按照收入的 1.5%计算；

(4) 折旧及摊销：根据现行财务制度规定，本项目固定资产净残值率取 5%，建（构）筑物按 20 年、机器设备按 15 年计提折旧。

具体明细如下表：

项目成本费用表

单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
工资及福利费			9.58	9.58	9.58	9.58
修理费			180.00	180.00	180.00	180.00
其他管理费			51.02	54.21	57.40	60.58
运营成本			240.60	243.79	246.98	250.16
财务费用			664.00	664.00	660.84	654.52
折旧费			570.00	570.00	570.00	570.00
总计			1,474.60	1,477.79	1,477.82	1,474.68
项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
工资及福利费	9.58	9.58	9.58	9.58	9.58	9.58
修理费	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
其他管理费	60.58	63.61	63.61	63.61	63.61	63.61
运营成本	250.16	253.19	253.19	253.19	253.19	253.19
财务费用	648.20	641.88	635.56	629.24	622.92	609.16
折旧费	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00
总计	1,468.36	1,465.07	1,458.75	1,452.43	1,446.11	1,432.35
项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
工资及福利费	9.58	9.58	9.58	9.58	9.58	9.58

修理费	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
其他管理费	66.79	66.79	66.79	66.79	66.79	70.13
运营成本	256.37	256.37	256.37	256.37	256.37	259.71
财务费用	565.36	498.96	435.72	375.64	315.56	255.48
折旧费	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00
总计	1,391.73	1,325.33	1,262.09	1,202.01	1,141.93	1,085.19
项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计	
工资及福利费	9.58	9.58	9.58	9.58	191.60	
修理费	180.00	180.00	180.00	180.00	3,600.00	
其他管理费	70.13	70.13	70.13	70.13	1,286.49	
运营成本	259.71	259.71	259.71	259.71	5,078.09	
财务费用	195.40	135.32	75.24	22.60	9,305.60	
折旧费	570.00	570.00	570.00	570.00	11,400.00	
总计	1,025.11	965.03	904.95	852.31	25,783.69	

3. 项目运营损益

项目收益预测表

单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
运营收入			3,401.22	3,613.79	3,826.37	4,038.94
运营成本			240.60	243.79	246.98	250.16
项目税费			640.48	702.76	765.82	829.68
运营收益合计			2,520.13	2,667.25	2,813.57	2,959.10
项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
运营收入	4,038.94	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89
运营成本	250.16	253.19	253.19	253.19	253.19	253.19
项目税费	831.26	892.00	893.58	895.16	896.74	900.18
运营收益合计	2,957.52	3,095.70	3,094.12	3,092.54	3,090.96	3,087.52
项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
运营收入	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,675.58
运营成本	256.37	256.37	256.37	256.37	256.37	259.71
项目税费	973.24	989.84	1,005.65	1,020.67	1,035.69	1,115.94
运营收益合计	3,223.32	3,206.72	3,190.91	3,175.89	3,160.87	3,299.93
项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计	
运营收入	4,675.58	4,675.58	4,675.58	4,675.58	85,766.31	
运营成本	259.71	259.71	259.71	259.71	5,078.09	
项目税费	1,130.96	1,145.98	1,161.00	1,174.16	19,000.78	

运营收益合计	3,284.91	3,269.89	3,254.87	3,241.71	61,687.44
--------	----------	----------	----------	----------	-----------

4. 项目税费

项目税费预测表

单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
增值税			192.52	204.55	216.59	228.62
税金及附加			19.25	20.46	21.66	22.86
企业所得税			428.71	477.75	527.58	578.19
合计			640.48	702.76	765.82	829.68
项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
增值税	228.62	240.05	240.05	240.05	240.05	240.05
税金及附加	22.86	24.01	24.01	24.01	24.01	24.01
企业所得税	579.77	627.94	629.52	631.10	632.68	636.12
合计	831.26	892.00	893.58	895.16	896.74	900.18
项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
增值税	252.05	252.05	252.05	252.05	252.05	264.66
税金及附加	25.21	25.21	25.21	25.21	25.21	26.47
企业所得税	695.99	712.59	728.40	743.42	758.44	824.82
合计	973.24	989.84	1,005.65	1,020.67	1,035.69	1,115.94
项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计	
增值税	264.66	264.66	264.66	264.66	4,854.70	
税金及附加	26.47	26.47	26.47	26.47	485.47	
企业所得税	839.84	854.86	869.88	883.04	13,660.61	
合计	1,130.96	1,145.98	1,161.00	1,174.16	19,000.78	

5. 项目运营损益

项目运营损益表

单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入			3,208.69	3,409.24	3,609.78	3,810.32
2. 项目成本			240.60	243.79	246.98	250.16
3. 税金			19.25	20.46	21.66	22.86
4. 税息折旧及摊销前利润			2,948.84	3,145.00	3,341.15	3,537.30

二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销			570.00	570.00	570.00	570.00
2. 息税前利润			2,378.84	2,575.00	2,771.15	2,967.30
三、利息支出						
1. 利息费用			664.00	664.00	660.84	654.52
2. 税前利润			1,714.84	1,911.00	2,110.31	2,312.78
四、企业所得税						
企业所得税			428.71	477.75	527.58	578.19
五、净利润			1,286.13	1,433.25	1,582.73	1,734.58
项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入	3,810.32	4,000.84	4,000.84	4,000.84	4,000.84	4,000.84
2. 项目成本	250.16	253.19	253.19	253.19	253.19	253.19
3. 税金	22.86	24.01	24.01	24.01	24.01	24.01
4. 税息折旧及摊销前利润	3,537.30	3,723.64	3,723.64	3,723.64	3,723.64	3,723.64
二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00
2. 息税前利润	2,967.30	3,153.64	3,153.64	3,153.64	3,153.64	3,153.64
三、利息支出						
1. 利息费用	648.20	641.88	635.56	629.24	622.92	609.16
2. 税前利润	2,319.10	2,511.76	2,518.08	2,524.40	2,530.72	2,544.48
四、企业所得税						
企业所得税	579.77	627.94	629.52	631.10	632.68	636.12
五、净利润	1,739.32	1,883.82	1,888.56	1,893.30	1,898.04	1,908.36
项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入	4,200.88	4,200.88	4,200.88	4,200.88	4,200.88	4,410.93
2. 项目成本	256.37	256.37	256.37	256.37	256.37	259.71
3. 税金	25.21	25.21	25.21	25.21	25.21	26.47
4. 税息折旧及摊销前利润	3,919.30	3,919.30	3,919.30	3,919.30	3,919.30	4,124.75
二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00
2. 息税前利润	3,349.30	3,349.30	3,349.30	3,349.30	3,349.30	3,554.75
三、利息支出						
1. 利息费用	565.36	498.96	435.72	375.64	315.56	255.48
2. 税前利润	2,783.94	2,850.34	2,913.58	2,973.66	3,033.74	3,299.27
四、企业所得税						
企业所得税	695.99	712.59	728.40	743.42	758.44	824.82

五、净利润	2,087.96	2,137.76	2,185.19	2,230.25	2,275.31	2,474.45
项目	2042年	2043年	2044年	2045年	合计	
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入	4,410.93	4,410.93	4,410.93	4,410.93	80,911.61	
2. 项目成本	259.71	259.71	259.71	259.71	5,078.09	
3. 税金	26.47	26.47	26.47	26.47	485.47	
4. 税息折旧及摊销前利润	4,124.75	4,124.75	4,124.75	4,124.75	75,348.05	
二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销	570.00	570.00	570.00	570.00	11,400.00	
2. 息税前利润	3,554.75	3,554.75	3,554.75	3,554.75	63,948.05	
三、利息支出						
1. 利息费用	195.40	135.32	75.24	22.60	9,305.60	
2. 税前利润	3,359.35	3,419.43	3,479.51	3,532.15	54,642.45	
四、企业所得税						
企业所得税	839.84	854.86	869.88	883.04	13,660.61	
五、净利润	2,519.51	2,564.57	2,609.63	2,649.11	40,981.84	

（四）项目收益与融资平衡情况

项目在债券存续期间经营活动净现金流量为 61,687.44 万元，具体情况如下表：

项目现金流量表

单位：万元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
1 经营活动现金流入			3,401.22	3,613.79	3,826.37	4,038.94
1.1 项目收入			3,401.22	3,613.79	3,826.37	4,038.94
2 经营活动现金流出			881.08	946.55	1,012.80	1,079.84
2.1 付现成本			240.60	243.79	246.98	250.16
2.2 项目税费			640.48	702.76	765.82	829.68
3 经营活动现金净流量			2,520.13	2,667.25	2,813.57	2,959.10
项目	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
1 经营活动现金流入	4,038.94	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89
1.1 项目收入	4,038.94	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89	4,240.89
2 经营活动现金流出	1,081.42	1,145.19	1,146.77	1,148.35	1,149.93	1,153.37
2.1 付现成本	250.16	253.19	253.19	253.19	253.19	253.19

2.2	项目税费	831.26	892.00	893.58	895.16	896.74	900.18
3	经营活动现金净流量	2,957.52	3,095.70	3,094.12	3,092.54	3,090.96	3,087.52
	项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
1	经营活动现金流入	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,675.58
1.1	项目收入	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,452.94	4,675.58
2	经营活动现金流出	1,229.62	1,246.22	1,262.03	1,277.05	1,292.07	1,375.65
2.1	付现成本	256.37	256.37	256.37	256.37	256.37	259.71
2.2	项目税费	973.24	989.84	1,005.65	1,020.67	1,035.69	1,115.94
3	经营活动现金净流量	3,223.32	3,206.72	3,190.91	3,175.89	3,160.87	3,299.93
	项目	2042年	2043年	2044年	2045年	合计	
1	经营活动现金流入	4,675.58	4,675.58	4,675.58	4,675.58	85,766.31	
1.1	项目收入	4,675.58	4,675.58	4,675.58	4,675.58	85,766.31	
2	经营活动现金流出	1,390.67	1,405.69	1,420.71	1,433.87	24,078.87	
2.1	付现成本	259.71	259.71	259.71	259.71	5,078.09	
2.2	项目税费	1,130.96	1,145.98	1,161.00	1,174.16	19,000.78	
3	经营活动现金净流量	3,284.91	3,269.89	3,254.87	3,241.71	61,687.44	

大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程债券存续期内运营收入为 85,766.31 万元，运营成本 5,078.09 万元，税费 19,000.78 万元，共可实现净收益为 61,687.44 万元。大曹庄管理区城区和大陆村镇工业园区雨污分流工程，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。

（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

经上述测算，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，项目在政府债券存续期间可用于偿还债券本息的总收益为 61,687.44 万元，融资本息为 29,149.60 万元（计划融资 19,300.00 万元，利息 9,763.72 万元），覆盖倍数为 2.12。

项目类型	市政基础设施								
本只专项债券用于该项目的金额	0.2								
其中：用于符合条件的重大项目资本金的金额									
项目简要描述	建设规模及主要建设内容:对大陆村 22 条道路、大曹庄 13 条道路实施雨污水分流工程，新建雨污水管网约 35 千米，恢复破损路面约 20 万平方米								
项目建设期	2024 至 2025								
项目运营期	2026 至 2045								
债券存续期内项目总投资	3								
其中：不含专项债券的项目资本金	1.07								
专项债券融资	1.93								
其他债务融资									
项目分年融资计划									
	以前年度	2021	2022	2024	2025	2026	2027		
专项债券融资				0.8	1.13				
其他债务融资									
债券存续期内总收益	6.1687								
债券存续期内项目分年收益									
2022 年		2023 年		2024 年		2025 年		2026 年	0.2520
2027 年	0.2667	2028 年	0.2814	2029 年	0.2959	2030 年	0.2958	2031 年	0.3096
2032 年	0.3094	2033 年	0.3093	2034 年	0.3091	2035 年	0.3088	2036 年	0.3223
2037 年	0.3207	2038 年	0.3191	2039 年	0.3176	2040 年	0.3161	2041 年	0.3300
2042 年	0.3285	2043 年	0.3270	2044 年	0.3255	2045 年	0.3242	2046 年	
			债券存续期内项目总收益/项目总投资						2.06
债券存续期内项目总债务融资本息	2.9150		债券存续期内项目总收益/项目总债务融资本息						2.12
债券存续期内项目总债务融资本金	1.93		债券存续期内项目总收益/项目总债务融资本金						3.20
债券存续期内项目总债务融	2.9150		债券存续期内项目总收益/项目总地方债券融资本息						2.12

资本息			
债券存续期内项目总地方债券融资本金	1.93	债券存续期内项目总收益/项目总地方债券融资本金	3.20
项目收益预测依据	本项目可行性研究报告中收入成本		

（二）本息覆盖倍数敏感性分析

通过当经营净收益作为影响债券还本付息的因素在一定范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数的变化情况，说明还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。可通过表格体现。

项目债券本息偿还能力评估表

敏感性分析	敏感性变化比率						
变动幅度	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%
经营净收益	52,434.32	55,518.69	58,603.07	61,687.44	64,771.81	67,856.18	70,940.55
偿债资金合计	52,434.32	55,518.69	58,603.07	61,687.44	64,771.81	67,856.18	70,940.55
债券还本付息额	29,149.60	29,149.60	29,149.60	29,149.60	29,149.60	29,149.60	29,149.60
资本金偿还建设期利息	1,208.00	1,208.00	1,208.00	1,208.00	1,208.00	1,208.00	1,208.00
经营收入偿还的债券本息额	27,941.60	27,941.60	27,941.60	27,941.60	27,941.60	27,941.60	27,941.60
债券本息覆盖率	1.80	1.90	2.01	2.12	2.22	2.33	2.43

经收益变动的敏感性测试，当项目经营净收益下降 15%时，债券本息覆盖率下降为 1.80，具有较好的稳定性和抗风险能力。

（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 1008 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）



中国注册会计师：



赵凤平

中国注册会计师：



徐洁

中国·河北·石家庄

二〇二五年一月六日

桥西



营业执照

统一社会信用代码
91130104MA0GHEPW3K

扫描二维码
获取企业更多
信息
市场监管总局
统一公示平台



副本编号:1-1

(副 本)

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，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；会计咨询、税务咨询、企业内部控制、代理记账；工商登记代理服务；信息集成服务。(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

此件与原件无
再



登记机关

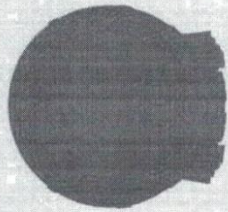
2023年11月17日

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



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。

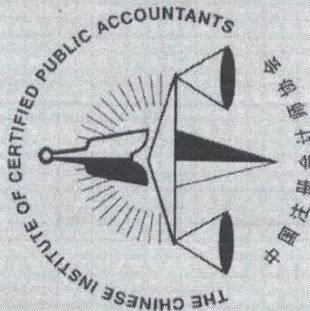
此件与原件一致
再次复印无效
财政部门收回《会计师事务所执业证书》。



2023年11月21日

中华人民共和国财政部制



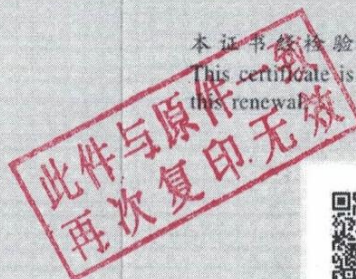


姓名 赵凤平
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1955年11月12日
Date of birth
工作单位 河北观华会计师事务所(普通合伙)
Working unit
身份证号码 130105195511121816
ID card No.



年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



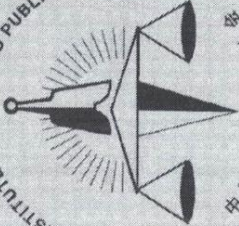
赵凤平 130000220951

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 /y /m /d

年 月 日
/y /m /d



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

姓名	徐幼华
性别	女
出生日期	1953年5月10日
工作单位	河北观华会计师事务所(普通合伙)
身份证号码	130102195305100927



年度检验登记

Annual Renewal Registration

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



徐幼华 130000260488

年 月 日

/y /m /d

年 月 日

/y /m /d

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

赵凤平

会员编号 130000220951

最后年检时间

2023年06月

年检结果

年检通过

历年记录

1301059079926

2022年

2022-05-14 18:55:00

通过

2015年

2022-04-18 21:52:42

通过

2014年

2022-04-18 21:52:42

通过

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

徐幼华

会员编号 130000260488

最后年检时间

2023年06月

年检结果

年检通过

历年记录

2022年

2022-05-07 16:26:25

通过

2015年

2022-04-18 21:52:42

通过

2014年

2022-04-18 21:52:42

通过