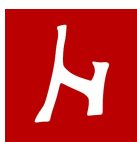


**泊头市城区排水防涝项目
专项债券收益与融资自求平衡
财务评估咨询报告**



河北联华会计师事务所（普通合伙）

Hebei Lianhua Certified Public Accountants (General Partnership)

目录

一、项目的基本情况	2
二、债券应付本息情况	8
三、评估依据和假设	8
四、评估过程	11
五、评估分析	12
六、评估结论	18
七、附件	19



河北联华会计师事务所(普通合伙)
石家庄市中华南大街172号
电话：0311-68068288
传真：0311-68068288

泊头市城区排水防涝项目 收益与融资自求平衡 专项财务评价报告

冀联华咨字（2025）第 号

河北联华会计师事务所（普通合伙）作为泊头市城区排水防涝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、《泊头市城区排水防涝项目实施方案》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、项目的基本情况

1、项目名称:泊头市城区排水防涝项目;

2、实施主体

项目实施主体:泊头市城市管理综合行政执法局;

项目运营主体:泊头市城市管理综合行政执法局。

3、列入规划情况

项目已完成立项,河北省投资项目在线审批监管平台代码【2411-130981-04-01-550959】;

项目已完成项目建议书及可行性研究报告的编制,并取得泊头市发展和改革局《关于泊头市城区排水防涝项目项目建议书的批复》(泊发改审批〔2024〕70号)、泊头市发展和改革局《关于泊头市城区排水防涝项目可行性研究报告的批复》(泊发改审批〔2024〕74号)。

4、项目建设情况

本项目涉及主城区主要街路排水防涝、双狮赵排水及城区东部河道清淤工程、红旗南街排水改造、城区泵站提升改造、城区雨水管网疏改、中水回用工程六个部分。

(一) 主城区主要街路排水防涝工程

1、明珠大街(裕华路—人民路)道路全长980米,双侧改造直径1000雨水管道310米,改造直径1350雨水管道208米,改造直径

1500 雨水管道 405 米,改造直径 1800 雨水管道 426 米,改造直径 2000 雨水管道 611 米,改造直径 800 排水管道 1960 米,雨水排水管道均采用钢筋混凝土二级承插管;改建后雨水管道向北与明珠北街雨水管道相连,雨水由南向北排入北环水系。排水由南向北接入新建污水提升泵站,通过泵站管道流入新建箱涵,最终流入污水处理厂。

排水箱涵改造及新建排水管道工程,改建北环路至污水处理厂段箱涵,改建为钢筋混凝土 3*4 米箱涵,箱涵长 830 米。并在北环水系南侧新建一座时处理规模 2000m³一体化污水泵站,泵站通过直径 800 的 HDPE 有压排水管道 300 米,由南向北排入污水处理厂。

2、长安路(平安大街—永安大街)道路全长 1060 米,双侧改造直径 1200 雨水管道 2120 米,改造直径 1000 排水管道 2120 米,雨水排水管道均采用钢筋混凝土二级承插管;改建后雨水管道中部与明珠大街相连,雨水由东西两侧向中间排至明珠大街雨水管,经明珠大街雨水管向北排放至北环水系。改建后污水管道中部与明珠大街相连,西部与长安西路排水管道相连,最终排水由明珠大街向北排至运西污水处理厂。

3、胜利路(新华街路口—第二中学)道路全长 1250 米,单侧新建直径 1200 雨水管道 625 米,新建直径 1500 雨水管道 625 米,新建雨水管道采用钢筋混凝土二级承插管;改建后向南接入西南片区管网,最终排入一号干渠。

(二) 双狮赵排水及城区东部河道清淤工程

1、双狮赵道路全长 536 米，双侧新建直径 1200 的雨水管 1072 米，双侧新建直径 1000 的排水管 1100 米，雨水排水管道均采用钢筋混凝土二级承插管；新建雨水管道由北向南，由西向东，流向青年干渠。新建排水管道接入三号路排水管网，排水流向由北向南，由两侧向中间排入三号路，最终流入污水处理厂。

2、城区东部河道清淤工程。为解决东部城区下游排水不畅问题，对青年干渠及二支渠进行清淤、修坡、疏浚，由青年干渠至清水洼，全长约 2630 米，清除沿线阻水的 8 处障碍物，新建混凝土梁板桥 8 座。同时将迎宾路桥两侧直径 1500 钢筋混凝土二级承插管雨水管道共 700 米向北延伸，2 米*2 米钢筋混凝土箱涵向北延伸 350 米，保证河道水质。

（三）红旗南街排水改造工程

天泊路口至胜利桥方向新建直径 1500 钢筋混凝土二级承插管雨水管道 360 米，天泊路口至肖圈干渠新建 2 米*2 米钢筋混凝土箱涵 347 米，4 米*2 米钢筋混凝土箱涵 2153 米。由胜利桥向西向东排入天泊路口，在天泊路口由北向南排入肖圈干渠，并在肖圈干渠旁新建一座 2000m³钢筋混凝土雨水蓄水池，结合红旗南街排水改造，对红旗南街（天泊路口至车站南街）高压及通信架空线进行入地改造，改造长度 890 米。

（四）城区泵站提升改造

在铁路以东迎宾园新建蓄水池一座，并对市区一孔八桥铁路桥、解放路立交桥涵洞进行提标升级：

裕华路铁路桥泵站两侧护坡维修并在铁路以东迎宾园新建 2000m³钢筋混凝土雨水蓄水池一座，采用顶管方式将雨水引至 105 国道旁边沟，顶管采用钢筋混凝土企口管，管道长 200 米。

一孔八桥铁路桥泵站，建设钢筋混凝土蓄水池 2000m³1 座，安装两台 1000m³/h 水泵，排入 G105 国道雨水管网。

解放路铁路桥泵站，新建管径 0.8 米 HDPE 有压管道 400 米至 105 国道，建设钢筋混凝土蓄水池 2000m³一座，安装三台 1000m³/h 水泵。同时购置应急排量设备 2 台，排水能力约 1500m³每小时。

（五）城区雨水管网疏改工程

城区主要街路雨水管道长度 94.181 公里，对雨水管道进行疏通改造，全面清淤检查雨水管道，消除雨污水混接、错接、渗漏等现象，修复破裂、变形、错口、渗漏、脱节等结构性缺陷及沉积、障碍物等功能性缺陷，提升雨水收水、输水能力。

（六）中水回用工程

一是新建运东污水处理厂至裕华路双狮赵桥，新建直径 300 的 HDPE 中水管道 2300 米至裕华路双狮赵桥，新建中水管道由北向南，流向双狮赵桥旁边沟。利用运东污水处理厂中水补充、改善 105 国道边沟水体；二是向西延伸现状迎宾路直径 200 的 HDPE 中水管道，由龙达纸业至迎宾路桥，全长约 370 米。新建中水管道由东向西，排至迎宾路桥旁边沟水体。

5、项目实施计划

本项目建设期限拟定为 33 个月，2024 年 11 月至 2025 年 3 月完

成立项审批、规划设计、施工图设计、工程招标等前期工作；2025年4月至2027年6月项目施工。

6、事前绩效评估情况

根据本项目事前绩效评估，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；绩效目标合理性等七个方面对本项目进行综合分析后，结论如下：泊头市城区排水防涝项目事前绩效评估得分95分，评价等级为“优秀”。对该项目“予以支持”申请政府专项债券资金。项目方案总体可行，建议立项实施。

7、所在区域背景情况

泊头市地处东经116°33′，北纬38°03′，位于河北省平原东部，行政属沧州市管辖。北与沧县接壤，东与南皮相连，西与献县、武强毗邻，南与东光、阜城交界。距北京市250公里，距塘沽港180公里，距兴建中的黄骅港80公里。京沪铁路、104国道、106国道、京福高速公路纵贯全境。全市总面积1007.7平方公里，市城区面积33.8平方公里。

泊头市初兴于隋唐，建镇于金代，历史上就是商贾云集的贸易重镇，堪称古运河畔的一颗明珠。泊头市全市面积1006平方公里，人口55.6万人。辖区内有12个乡镇，657个行政村。

泊头以京杭运河而兴起，是当时的重要中转码头。在现代交通网络中也具有重要地位，铁路、公路、高速公路都在泊头设有车站和出

入口，为泊头市的经济发展提供了良好的对外交通条件。

泊头市以“铸造名城”蜚声海内外，铸造业已经有 1300 多年的历史。泊头形成了以铸造、汽车模具、环保设备、工业泵阀为主体的特色主导产业。全市拥有企业 900 多家，产值 120 亿元，产品远销 80 多个国家和地区。泊头铸造年生产能力达到 200 多万吨，实型铸造产量占全国的 50%以上，有工业和工艺两大类，数十个系列。铸件出口占全国出口总量的 12.4%，占非工业类铸件出口总量的 37.5%，生铁冶炼技艺被列入国家非物质文化遗产保护名录。汽车模具产值占全国同行业的 16%，是全国汽车模具生产企业最密集的地区，是中国汽车零部件产业 30 强园区之一，有 2 家企业被命名为中国汽车零部件百强企业，拥有全国最大的汽车模具制造民营企业，为北汽、上汽、长安福特、广州本田等全国知名汽车制造企业配套生产模具。作为长江以北最大的大气除尘设备制造生产基地，泊头 100 多家环保设备制造企业中有 2 家被纳入全国骨干，全省 10 强中泊头占有 6 席。

8、项目收益及融资情况

本项目预计投资金额为 13,240.08 万元，其中资本金 3,340.08 万元，占比 25.23%，满足《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）的要求；拟申请债券资金 9,900.00 万元，占比 74.77%，其中：2025 年已发行 2,000.00 万元，本次拟调剂资金 1,000.00 万元，2026 年拟申请 6,900.00 万元。资本金由当地财政统筹解决。

项目在债券存续期内相关收益为 32,642.50 万元，融资本息为

16,684.00 万元（计划融资 9,900.00 万元，利息 6,784.00 万元），覆盖倍数为 1.96。

本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。

二、债券应付本息情况

本项目计划融资金额 10,500.00 万元，本期拟调剂专项债券 1,000.00 万元，由泊头市城市支路配套管网排水防涝工程调剂资金 1,000.00 万元，发行批次为 2025 年河北省高质量发展专项债券（十四期）—2025 年河北省政府专项债券（三十七期），实际利率 2.24%，债券年限 15 年，在债券存续期的最后一年一次性偿还债券本金。

本项目 2025 年已发行专项债券 2,000.00 万元，发行批次为 2025 年河北省高质量发展专项债券（十五期）—2025 年河北省政府专项债券（三十八期），实际利率 2.32%，债券年限 20 年期，在债券存续期的最后一年一次性偿还债券本金。

2026 年拟申请 6,900.00 万元，假设融资利率 4%，期限 20 年，存续期内按半年支付利息，在债券存续期的最后一年一次性偿还债券本金。

（1）本项目自融资之日起应还本付息如下：

还本付息表

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
2025	0.00	3,000.00		3,000.00	34.40	34.40
2026	3,000.00	6,900.00		9,900.00	206.80	206.80
2027	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80

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
2028	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2029	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2030	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2031	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2032	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2033	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2034	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2035	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2036	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2037	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2038	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2039	9,900.00			9,900.00	344.80	344.80
2040	9,900.00		1,000.00	8,900.00	333.60	1,333.60
2041	8,900.00			8,900.00	322.40	322.40
2042	8,900.00			8,900.00	322.40	322.40
2043	8,900.00			8,900.00	322.40	322.40
2044	8,900.00			8,900.00	322.40	322.40
2045	8,900.00		2,000.00	6,900.00	299.20	2,299.20
2046	6,900.00		6,900.00	0.00	138.00	7,038.00
合计		9,900.00	9,900.00		6,784.00	16,684.00

(2) 本次拟调剂专项债券自融资之日起应还本付息如下：

还本付息表

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	利率	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025	0.00	1,000.00		1,000.00	2.24%	11.20	11.20
2026	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2027	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2028	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2029	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2030	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2031	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2032	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2033	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2034	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2035	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2036	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2037	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2038	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40

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	利率	当年偿还 利息	当年还本付 息合计
2039	1,000.00			1,000.00	2.24%	22.40	22.40
2040	1,000.00		1,000.00	0.00	2.24%	11.20	1,011.20
合计		1,000.00	1,000.00			336.00	1,336.00

(3) 本项目已发行专项债券自融资之日起应还本付息如下：

还本付息表

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	利率	当年偿还 利息	当年还本付 息合计
2025	0.00	2,000.00		2,000.00	2.32%	23.20	23.20
2026	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2027	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2028	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2029	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2030	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2031	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2032	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2033	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2034	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2035	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2036	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2037	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2038	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2039	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2040	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2041	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2042	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2043	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2044	2,000.00			2,000.00	2.32%	46.40	46.40
2045	2,000.00		2,000.00	0.00	2.32%	23.20	2,023.20
合计		2,000.00	2,000.00			928.00	2,928.00

综上，按照整体融资情况，本项目计划使用专项债券 9,900.00 万元，自发行之日起债券存续期应还本付息 16,684.00 万元。目前，本项目除使用地方政府专项债券融资外，无其他融资情况。

三、评估依据和假设

1、评估依据

- (1) 项目立项等前期资料；
- (2) 《泊头市城区排水防涝项目专项债券实施方案》；
- (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）。

2、评估假设

本报告依据以下重要假设：

- (1) 预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- (2) 预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- (3) 预测期内国家金融机构信贷利率相对稳定；
- (4) 预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- (5) 项目能够如期完工并交付使用；
- (6) 无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

四、评估过程

河北联华会计师事务所（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，对泊头市城区排水防涝项目进行财务评价，在评价过程中，我们主要实施了以下程序：

- 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《泊头市城区排水防涝项目实施方案》；
- 4、安排专业人员（注册会计师）开展评估工作，出具《泊头市城区排水防涝项目专项债券财务评估咨询报告》（初稿）；
- 5、审定《泊头市城区排水防涝项目专项债券财务评估咨询报告》。

五、评估分析

1、项目投资估算

本项目总投资 13,240.08 万元，其中工程费 11,303.46 万元，工程建设其他费 955.87 万元，预备费 980.75 万元。

项目投资估算明细表

单位：万元

序号	名称	估算价值				占比	备注
		工程费用	工程建设其他费用	预备费	合计		
一	项目建设投资						
1	泊头市城区排水防涝项目	11,303.46	955.87	980.75	13,240.08	100.00%	
二	总投资合计	11,303.46	955.87	980.75	13,240.08	100.00%	
三	占比	85.37%	7.22%	7.41%	100.00%	100.00%	

2、项目资金筹措

本项目预计投资金额为 13,240.08 万元，其中资本金 3,340.08 万元，占比 25.23%，满足《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）的要求；拟申请债券资金 9,900.00 万元，占比 74.77%，其中：2025 年已发行 2,000.00 万元，本次拟调剂资金 1,000.00 万元，2026 年拟申请 6,900.00 万元。资本金由当地财政统筹解决。

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	13,240.08	100.00%	
一、资本金	3,340.08	25.23%	
（一）自有资金	3,340.08	25.23%	
（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)	9,900.00	74.77%	
（一）已发行专项债券	2,000.00	15.10%	
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00	7.55%	
（三）后续拟发行专项债券	6,900.00	52.12%	
（四）银行融资			

3、项目收入、成本、收益预测

1. 项目运营收入

依据项目可行性研究报告，项目运营收入包括：管网租赁收入、污水处理收入、中水回用收入，具体内容如下：

（1）管网租赁收入

本项目相关管廊租赁费用参照国务院办公厅《关于推进城市地下综合管廊建设的指导意见》（国办发〔2015〕61号）、国家发展改革委、住房和城乡建设部《关于城市地下综合管廊实行有偿使用制度的指导意见》（发改价格〔2015〕2754号）河北省物价局、省住建

厅《关于地下综合管廊实行有偿使用制度的实施意见》（冀价经费〔2016〕93号）等文件要求，并通过调查测算进行确定。本项目暂以石家庄市、承德市等地城市地下综合管廊有偿使用费收费参考标准为依据，并结合市场调查，对项目建成的管网进行租赁费进行预测，每年约1162.50万元。具体如下：

类别	建设长度（米）	单价（元/米·年）	年租赁费（万元）
雨水管网	8362.00	750.00	627.15
排水管网	5180.00	750.00	388.50
中水管网	2670.00	550.00	146.85
合计			1162.50

（2）污水处理收入

本项目污水管网所连接的污水处理厂日处理规模达2万m³/天，根据污水处理费相关标准规定，暂定污水处理费单价1元/m³。出于谨慎性原则考虑将污水处理厂日处理规模的60%作为项目收益，则年污水处理收入438.00万元。

（3）中水回用收入

本项目污水管网所连接的污水处理厂日处理规模达2万m³/天，中水单价暂按1.4元/m³估算，出于谨慎性原则考虑将污水处理厂日处理规模的60%作为项目收益，则年中水回用收入为613.20万元。

项目运营收入表

单位：万元

序号	项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	供水收入	484.38	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50
2	管网租赁收入	182.50	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00
3	停车位收入	255.50	613.20	613.20	613.20	613.20	613.20	613.20
	合计	922.38	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70

续表

序号	项目	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
1	供水收入	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50
2	管网租赁收入	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00
3	停车位收入	613.20	613.20	613.20	613.20	613.20	613.20	613.20
	合计	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70

续表

序号	项目	2041	2042	2043	2044	2045	2046	总计
1	供水收入	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50	1,162.50	22,571.88
2	管网租赁收入	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00	438.00	8,504.50
3	停车位收入	613.20	613.20	613.20	613.20	613.20	613.20	11,906.30
	合计	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	42,982.68

2. 项目运营成本

依据项目可行性研究报告数据,对债券存续期内项目运营成本进行预测,主要包括维修维护费、工资福利费、其他费用。

(1) 维修维护费

维修维护费包括项目运营过程中设备等的检修和维护等,每年维修维护费暂按项目总投资的 0.5%估算,则年维修维护费 66.20 万元。

(2) 工资福利费

预计本项目将新增人员 10 人,人均工资按照 6 万元/年计算,则年工资福利费 60 万元。

(3) 其他费用

其他费用包括项目运营过程中产生的日常办公费、管理费等,预计每年其他费用 10 万元。

项目运营成本表

单位: 万元

序号	项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	燃料动力费	27.58	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20
2	原辅材料费	25.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
3	工资福利费	4.17	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00

	合计	56.75	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20
--	----	-------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

续表

序号	项目	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
1	燃料动力费	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20
2	原辅材料费	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
3	工资福利费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
	合计	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20

续表

序号	项目	2041	2042	2043	2044	2045	2046	总计
1	燃料动力费	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	1,285.39
2	原辅材料费	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	1,165.00
3	工资福利费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	194.17
	合计	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	2,644.56

3. 项目运营收益

项目运营收益表

单位：万元

项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
运营收入	922.38	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70
运营成本	56.75	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20
运营收益	865.62	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50

续表

项目	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
运营收入	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70
运营成本	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20
运营收益	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50

续表

项目	2041	2042	2043	2044	2045	2046	总计
运营收入	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	2,213.70	42,982.68
运营成本	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	2,644.56
运营收益	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50	2,077.50	40,338.12

4. 相关税费预估明细表

按照现行国家税收政策，本项目产品在销售环节应缴纳增值税，租赁服务收入增值税税率按照 9% 计算，其他现代服务收入增值税税率按照 6% 计算，城市维护建设税和教育附加税分别按增值税的 7%、3% 计算，企业所得税按照 25% 计算。

项目运营税费预估表

单位：万元

项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
增值税	64.78	155.49	155.49	155.49	155.49	155.49	155.49
城市维护建设	4.53	10.88	10.88	10.88	10.88	10.88	10.88
教育附加	1.94	4.66	4.66	4.66	4.66	4.66	4.66
地方教育附加	1.30	3.11	3.11	3.11	3.11	3.11	3.11
企业所得税	0.00	220.74	224.14	224.14	224.14	224.14	224.14
合计	72.55	394.88	398.28	398.28	398.28	398.28	398.28

续表

项目	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
增值税	155.49	155.49	155.49	155.49	155.49	155.49	155.49
城市维护建设	10.88	10.88	10.88	10.88	10.88	10.88	10.88
教育附加	4.66	4.66	4.66	4.66	4.66	4.66	4.66
地方教育附加	3.11	3.11	3.11	3.11	3.11	3.11	3.11
企业所得税	224.14	224.14	224.14	224.14	224.14	224.14	226.94
合计	398.28	398.28	398.28	398.28	398.28	398.28	401.08

续表

项目	2041	2042	2043	2044	2045	2046	合计
增值税	155.49	155.49	155.49	155.49	155.49	120.78	2,984.38
城市维护建设	10.88	10.88	10.88	10.88	10.88	8.45	208.82
教育附加	4.66	4.66	4.66	4.66	4.66	3.62	89.44
地方教育附加	3.11	3.11	3.11	3.11	3.11	2.42	59.70
企业所得税	229.74	229.74	229.74	229.74	235.54	285.56	4,353.28
合计	403.88	403.88	403.88	403.88	409.68	420.83	7,695.62

4、项目收益与融资平衡情况

经测算，本项目债券存续期内运营收入为 42,982.68 万元，运营成本 2,644.56 万元，税费 7,695.62 万元，共可实现净收益为 32,642.50 万元。本项目筹资情况为计划使用专项债券 9,900.00 万元，自发行之日起，债券存续期融资本息 16,684.00 万元（计划融资 9,900.00 万元，利息 6,784.00 万元），覆盖倍数为 1.96。

项目募投项目平衡情况

单位：万元

项目名称	项目资金总需求	项目预期净收益	融资金额	预计融资成本	项目预期收入对融资成本覆盖倍数
泊头市城区排水防涝项目	13,240.08	32,642.50	9,900.00	16,684.00	1.96

5、资金的稳定性

项目专项债券还本付息资金来源，主要为管网租赁收入、污水处理费收入、中水回用收入。本次专项债券存续期间有稳定的项目收益，可覆盖存续期间各年利息及分期还本的支出需求，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

1、债券本息覆盖倍数。

经测算，本项目债券存续期内运营收入为 42,982.68 万元，运营成本 2,644.56 万元，税费 7,695.62 万元，共可实现净收益为 32,642.50 万元。

本项目筹资情况为计划使用专项债券 9,900.00 万元，自发行之日起，债券存续期融资本息 16,684.00 万元（计划融资 9,900.00 万元，利息 6,784.00 万元），覆盖倍数为 1.96。

2. 进行覆盖倍数的敏感性分析。

在经营净收益下浮动 5%和利率上浮 5%的情况下，经营净收益可以覆盖债券本息和，因此具有一定的稳定性与风险抵抗能力。具体明细如下表：

项目债券本息偿还能力评估表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率		
	-5%	0%	5%
偿债资金合计	33,477.75	32,642.50	32,642.50
运营收入	33,477.75	32,642.50	32,642.50
债券还本付息额	16,684.00	16,684.00	17,023.20
经营收入偿还的债券本息额	16,684.00	16,684.00	17,023.20
债券本息覆盖率	2.01	1.96	1.92

3、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。

本财务评估咨询报告依据《泊头市城区排水防涝项目可行性研究报告》和当地实际情况等因素评估预测，由于各种客观因素的变化，存在无法达到预测覆盖债券本息的现金流水平的可能性。

七、附件

1. 项目投资估算表
2. 运营成本费用明细表
3. 项目利润表
4. 项目投资现金流量表

此页为冀联华咨字（2025）第 号签字盖章页，此页无正文

河北联华会计师事务所（普通合伙） 中国注册会计师：

中国·河北

二〇二五年十二月十六日 中国注册会计师：

附件：

项目投资估算表

单位：万元

序号	名称	估算价值				占比	备注
		工程费用	工程建设其他费用	预备费	合计		
一	项目建设投资						
1	泊头市城区排水防涝项目	11,303.46	955.87	980.75	13,240.08	100.00%	
二	总投资合计	11,303.46	955.87	980.75	13,240.08	100.00%	
三	占比	85.37%	7.22%	7.41%	100.00%	100.00%	

运营成本费用明细表

单位：万元

序号	项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	燃料动力费	27.58	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20
2	原辅材料费	25.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
3	工资福利费	4.17	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
	合计	56.75	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20

续表

序号	项目	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
1	燃料动力费	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20
2	原辅材料费	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
3	工资福利费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
	合计	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20

续表

序号	项目	2041	2042	2043	2044	2045	2046	总计
1	燃料动力费	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	66.20	1,285.39
2	原辅材料费	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	1,165.00
3	工资福利费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	194.17
	合计	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	2,644.56

项目利润表

单位：万元

项目	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
一、经营收入/成本/税金							
1. 项目收入	0.00	0.00	857.60	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21
2. 项目成本	0.00	0.00	56.75	136.20	136.20	136.20	136.20
3. 税金及附加	0.00	0.00	7.77	18.65	18.65	18.65	18.65
4. 税息折旧及摊销前利润	0.00	0.00	793.07	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,903.36
二、折旧与摊销							
1. 总折旧和摊销			220.67	662.00	662.00	662.00	662.00
2. 息税前利润	0.00	0.00	572.40	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,241.36
三、利息支出							
1. 利息费用	34.40	206.80	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80
2. 税前利润	-34.40	-206.80	227.60	896.56	896.56	896.56	896.56
四、企业所得税				220.74	224.14	224.14	224.14
五、净利润/净亏损	-34.40	-206.80	227.60	675.82	672.42	672.42	672.42

续表

项目	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
一、经营收入/成本/税金								
1. 项目收入	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21
2. 项目成本	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20
3. 税金及附加	18.65	18.65	18.65	18.65	18.65	18.65	18.65	18.65
4. 税息折旧及摊销前利润	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,903.36
二、折旧与摊销								
1. 总折旧和摊销	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00
2. 息税前利润	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,241.36
三、利息支出								
1. 利息费用	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80
2. 税前利润	896.56	896.56	896.56	896.56	896.56	896.56	896.56	896.56
四、企业所得税	224.14	224.14	224.14	224.14	224.14	224.14	224.14	224.14
五、净利润/净亏损	672.42	672.42	672.42	672.42	672.42	672.42	672.42	672.42

续表

项目	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	总计
一、经营收入/成本/税金								
1. 项目收入	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,092.92	39,998.30
2. 项目成本	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	2,644.56
3. 税金及附加	18.65	18.65	18.65	18.65	18.65	18.65	14.49	357.96

项目	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	总计
4. 税息折旧及摊销前利润	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,903.36	1,942.23	36,995.78
二、折旧与摊销								0.00
1. 总折旧和摊销	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	662.00	12,798.67
2. 息税前利润	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,241.36	1,280.23	24,197.11
三、利息支出								0.00
1. 利息费用	333.60	322.40	322.40	322.40	322.40	299.20	138.00	6,784.00
2. 税前利润	907.76	918.96	918.96	918.96	918.96	942.16	1,142.23	17,413.11
四、企业所得税	226.94	229.74	229.74	229.74	229.74	235.54	285.56	4,353.28
五、净利润/净亏损	680.82	689.22	689.22	689.22	689.22	706.62	856.67	13,059.83

项目投资现金流量表

单位：万元

项目	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
现金流入							
资本金流入	1,214.57	1,214.57	910.93				
债券资金流入	3,000.00	6,900.00					
运营收入	0.00	0.00	857.60	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21
小计	4,214.57	8,114.57	1,768.53	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21
现金流出							
固定资产流出	4,214.57	8,114.57	910.93				
发行费用							
运营成本	0.00	0.00	56.75	136.20	136.20	136.20	136.20
相关税费	0.00	0.00	7.77	239.39	242.79	242.79	242.79
运营期债券利息	34.40	206.80	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80
债券本金							
小计	4,248.97	8,321.37	1,320.25	720.39	723.79	723.79	723.79
净现金流量	-34.40	-206.80	448.27	1,337.82	1,334.42	1,334.42	1,334.42
累计现金流量	-34.40	-241.20	207.07	1,544.89	2,879.31	4,213.73	5,548.15

续表

项目	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
现金流入								
资本金流入								
债券资金流入								
运营收入	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21
小计	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21
现金流出								
固定资产流出								
发行费用								
运营成本	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20
相关税费	242.79	242.79	242.79	242.79	242.79	242.79	242.79	242.79
运营期债券利息	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80	344.80
债券本金								
小计	723.79	723.79	723.79	723.79	723.79	723.79	723.79	723.79
净现金流量	1,334.42	1,334.42	1,334.42	1,334.42	1,334.42	1,334.42	1,334.42	1,334.42
累计现金流量	6,882.57	8,216.99	9,551.41	10,885.83	12,220.25	13,554.67	14,889.09	16,223.51

续表

项目	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	合计
----	------	------	------	------	------	------	------	----

项目	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	合计
现金流入								
资本金流入								3,340.08
债券资金流入								9,900.00
运营收入	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,092.92	39,998.30
小计	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,058.21	2,092.92	53,238.38
现金流出								0.00
固定资产流出								13,240.08
发行费用								0.00
运营成本	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	136.20	2,644.56
相关税费	245.59	248.39	248.39	248.39	248.39	254.19	300.05	4,711.24
运营期债券利息	333.60	322.40	322.40	322.40	322.40	299.20	138.00	6,784.00
债券本金	1,000.00					2,000.00	6,900.00	9,900.00
小计	1,715.39	706.99	706.99	706.99	706.99	2,689.59	7,474.25	37,279.87
净现金流量	342.82	1,351.22	1,351.22	1,351.22	1,351.22	-631.38	-5,381.33	15,958.50
累计现金流量	16,566.33	17,917.55	19,268.77	20,619.99	21,971.21	21,339.83	15,958.50	