

山西晋强会计师事务所有限公司

关于对乡宁县市政供热管道更新改造工程 专项债券情况及资金平衡方案的专项评价报告

晋晋强鉴审[2025] 0005 号

2025 年 4 月 24 日



山西晋强会计师事务所有限公司

关于对乡宁县市政供热管道更新改造工程 专项债券情况及资金平衡方案的专项评价报告

晋晋强鉴审[2025]0005号

2025年4月24日



山西晋强会计师事务所有限公司

ShanXi JinQiang Certified Public Accountants CO.,LTD.

晋晋强鉴审[2025]0005 号

关于对乡宁县市政供热管道更新改造工程 专项债券情况及资金平衡方案的专项评价

乡宁县市政公用服务中心：

我单位作为乡宁县市政供热管道更新改造工程专项债券专项评价单位，对乡宁县市政供热管道更新改造工程专项债券情况及资金平衡方案进行总体评价。

提供真实、合法、完整的乡宁县市政供热管道更新改造工程专项债券情况及资金平衡方案涉及的相关资料是乡宁县市政公用服务中心的责任；我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。本业务的目的仅是对乡宁县市政供热管道更新改造工程专项债券情况及资金平衡方案提供专项评估。

前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。

本报告仅供乡宁县市政公用服务中心用于前述目的，不应用于其他目的及提供给其他单位和个人。



(此页无正文)

附件：

乡宁县市政供热管道更新改造工程专项债券情况及资金平衡方案
专项评价



中国注册会计师



中国注册会计师



二〇二五年四月二十四日



附件：

乡宁县市政供热管道更新改造工程

专项债券情况及资金平衡方案

专项评价

一、项目概况

（一）项目名称

乡宁县市政供热管道更新改造工程

（二）项目单位

乡宁县市政公用服务中心

（三）建设规模及建设内容

该项目更新改造城市供热主管道 2×1990 米，管径 DN700，其中架空管道 2×1750 米，直埋管道 2×240 米；敷设 DN500 支管 2×14 米，DN400 支管 2×18 米，DN250 支管 2×6 米，DN200 支管 2×15 米，DN150 支管 2×10 米，DN100 支管 2×10 米；架空管道采用三位一体预制镀锌铁皮聚氨酯保温管，直埋管道采聚氨酯预制热水直埋保温管。

（四）项目总投资

乡宁县市政供热管道更新改造工程初设批复的总投资 1,898.57 万元，其中建筑安装工程费 1,657.97 万元，工程建设其他费用 150.19 万元，基本预备费 90.41 万元。

本项目拟通过乡宁县人民政府投入资金和发行地方政府专项债券的方式完成项目筹资。

（五）建设期限

13 个月。

（六）项目进展

2024 年 8 月 29 日乡宁县自然资源局出具《关于乡宁县市政供热管道更新改造工程用地选址的情况说明》（乡自然资函〔2024〕250 号）。



2024年9月14日乡宁县行政审批服务管理局出具《乡宁县行政审批服务管理局关于乡宁县市政供热管道更新改造工程可行性研究报告的批复》（乡行审发〔2024〕217号）。

2024年11月6日乡宁县行政审批服务管理局出具《关于乡宁县市政供热管道更新改造工程规划许可豁免申请的批复》（乡行审发〔2024〕260号）。

2024年12月13日乡宁县行政审批服务管理局出具《乡宁县行政审批服务管理局关于乡宁县市政供热管道更新改造工程初步设计的批复》（乡行审发〔2024〕297号）。

二、基本假设

（一）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；

（二）预测期内该项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

（三）该项目涉及的相关手续后续能够获得相关政府部门的审批，项目产生的收入纳入政府性基金预算管理，项目各项支出按照相关要求能够如期支付；

（四）预测期内出现的年度资金缺口能够由政府性基金预算收入统筹安排解决；

（五）预测期内项目建成后的项目收益可按照项目资金平衡方案如期、如量完成；

（六）无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

三、评价依据

（一）《中国注册会计师相关服务准则第4101号—对财务信息执行商定程序》；

（二）《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕



43号)；

(三)《中华人民共和国预算法》；

(四)《财政部关于印发地方政府专项债券项目资金绩效管理办法的通知》(财预〔2021〕61号)；

(五)《财政部关于印发地方政府债券信息公开平台管理办法的通知》(财预〔2021〕5号)；

(六)《财政部关于印发地方政府专项债券用途调整操作指引的通知》(财预〔2021〕110号)；

(七)《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》(财库〔2020〕43号)；

(八)《山西省财政厅关于进一步规范政府专项债券发行前期工作的通知》(晋财债〔2020〕74号)；

(九)山西省财政厅《关于加强政府专项债券项目支持工作的若干意见》(晋财债〔2021〕52号)；

(十)《山西省发展和改革委员会山西省财政厅关于做好2025年专项债券项目谋划储备工作的通知》(晋发改投资发〔2024〕276号)；

(十一)财政部、山西省财政厅关于地方政府债券的政策法规等相关文件；

(十二)《乡宁县市政供热管道更新改造工程专项债券情况及资金平衡方案》。

四、项目资金筹措方案

(一)项目资金来源及到位情况

1、资金筹措原则

(1)项目通过申请上级补助和乡宁县人民政府筹措部分资金，保证项目顺利实施；

(2)剩余资金需求通过申请发行地方政府专项债券来解决。



2、资金来源

为保障本次项目的顺利实施,结合项目的实际情况,降低资金成本,提高资金流动性,保障项目现金流最大化,确定乡宁县市政供热管道更新改造工程总投资金额为 1,898.57 万元,资金来源为:

(1) 项目通过自有资金投入 398.57 万元,具体资金来源为申请上级补助和乡宁县人民政府共同筹措。

(2) 项目资金缺口为 1,500.00 万元,拟通过申请发行专项债券的方式解决,其中:2025 年发行专项债券 1,500.00 万元。

(二) 资金使用计划

本项目总投资为 1,898.57 万元,项目资本金为 398.57 万元,债券融资资金合计为 1,500.00 万元,其中:2025 年拟申请发行债券资金 1,500.00 万元。项目筹集的资金将全部用于项目工程建设支出。资金投入及使用计划如下表所示:

表 4-1 分年度资金使用计划表

序号	年 度	2025	合计
1	年投资金额(万元)	1,898.57	1,898.57
1.1	其中:工程建设	1,898.57	1,898.57
1.2	建设期融资成本	0.00	0.00
2	占总投资比例	100%	100%
3	县级自筹	398.57	398.57
4	本次债券资金	1,500.00	1,500.00

五、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 项目收益

本项目建成后,收入来源为管网租赁费用。

根据管网管径及长度,参考同类型项目管网租赁价格,本项目管网租赁年收入为 220.00 万元。

(二) 项目成本

1、工资及福利费



依据项目可研，本项目建成后预计需要 3 名工作人员，工资标准为 2,800.00 元/月，五险一金缴纳标准为 31.25%，工资及福利费用年支出为 13.23 万元

2、维修费

维修费按照建安工程费用的 1%计提，则本项年支出为 16.58 万元。

综上所述，本项目建成后年运营成本为 29.81 万元。

（三）项目融资成本

本项目计划募投专项债券规模为 1,500.00 万元，期限为 20 年期，2025 年共募投专项债券资金 1,500.00 万元，每半年付息一次，到期后偿还本金。融资成本主要是地方政府专项债券每年所需支付的利息。根据谨慎性原则，债券利息支出参考当前 20 年期国债收益率 1.97%上浮 50 个基点来测算，约为 2.47%，预计需要支付债券利息费用 741.00 万元，需偿还本金 1,500.00 万元。详见表 5-1。

（四）项目收益与融资平衡情况

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，根据测算结果，该项目的收入可以覆盖债券的本金和利息支出，能够达到项目收益与融资自平衡。

经过测算，该项目财务指标良好，运营期能够持续产生稳定的现金流。在项目存续期间，运营期能够持续产生稳定的现金流。在项目存续期间，项目现金流入合计为 6,078.57 万元，其中县级承担投入 398.57 万元，专项债券筹资合计 1,500.00 万元，综合收入合计 4,180.00 万元。项目存续期内本息保障倍数为 1.61 倍，能够满足专项债券还本付息要求。在各项假设前提下，将有 1,372.61 万元的累计盈余资金，运营期间将不存在任何资金缺口。因此，本项目能够实现项目收益与融资自平衡，具体详见下表 5-1。



表 5-1 项目收益与融资自平衡表（单位：万元）

序号	项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
1	项目现金流入 1	6,078.57	1,898.57	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
1.1	县级承担	398.57	398.57	0.00								
1.2	专项债券筹资	1,500.00	1,500.00	0.00								
1.3	项目综合收入	4,180.00	0.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
2	工程建设投资支出 2	1,898.57	1,898.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	项目建设成本 (不含财务费用)	1,898.57	1,898.57									
2.2	财务费用（专项债券利息）	0.00	0.00									
3	运营维护费支出 3	566.39		29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81
4	可偿债资金 4=1-2-3	3,613.61	0.00	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19
5	融资资金支出 5	2,241.00	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05
5.1	债券本金支出	1,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.2	债券利息支出	741.00	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05
6	年度项目资金结余 6=4-5	1,372.61	-37.05	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14
7	累计结余 7		-37.05	116.09	269.23	422.37	575.51	728.65	881.79	1,034.93	1,188.07	1,341.21
8	本息覆盖倍数 8=4/5	1.61										



表 5-1 项目收益与融资自平衡表续 (单位: 万元)

序号	项目	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
1	项目现金流入 1	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
1.1	县级承担										
1.2	专项债券筹资										
1.3	项目综合收入	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
2	工程建设投资支出 2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	项目建设成本 (不含财务费用)										
2.2	财务费用 (专项债券利息)										
3	运营维护费支出 3	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81	29.81
4	可偿债资金 4=1-2-3	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19	190.19
5	融资资金支出 5	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	1,537.05
5.1	债券本金支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,500.00
5.2	债券利息支出	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05	37.05
6	年度项目资金结余 6=4-5	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14	153.14	-1,346.86
7	累计结余 7	1,494.35	1,647.49	1,800.63	1,953.77	2,106.91	2,260.05	2,413.19	2,566.33	2,719.47	1,372.61
8	本息覆盖倍数 8=4/5										



六、评价要素

（一）资金充足性

该项目以管网租赁费用作为还本付息基础，通过对乡宁县市政公用服务中心提供的项目情况及资金平衡方案中的资金收支数据进行分析测算，乡宁县市政供热管道更新改造工程专项债券的本息覆盖率为 1.61 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。

（二）资金稳定性

根据乡宁县市政供热管道更新改造工程专项债券发行计划，计划募投专项债券总规模 1,500.00 万元。2025 年发行债券发行 20 年期，每半年付息一次，到期后一次性偿还本金。

根据乡宁县市政公用服务中心提供的《乡宁县市政供热管道更新改造工程专项债券情况及资金平衡方案》，在项目存续期间，项目现金流入合计为 6,078.57 万元，其中县级承担投入 398.57 万元，专项债券筹资合计 1,500.00 万元，综合收入合计 4,180.00 万元。项目存续期内本息保障倍数为 1.61 倍，能够满足专项债券还本付息要求。在各项假设前提下，将有 1,372.61 万元的累计盈余资金，运营期间将不存在任何资金缺口，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

七、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我单位对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为乡宁县市政供热管道更新改造工程能以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，出租等收益为项目提供了充足、稳定的现金流收入，充分满足债券发行还本付息的要求。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式满足乡宁县市政供热管道更新改造工程的部分资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。





统一社会信用代码
91140100701025059A (1-1)

营业执照

(副本)



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。

名称 山西晋强会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 胡萍

经营范围 审计、查证、咨询服务，基建项目开工预、决算审计，帮助企业建帐、建制、验资。(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) ***

注册资本 壹佰万圆整

成立日期 2000年11月23日

住所 山西省太原市晋源区古城大街龙源小区2号楼
3单元3502室

登记机关



2023 年 12 月 04 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



CS 扫描全能王

3亿人都在用的扫描App



会计师事务所 执业证书

名称：山西晋强会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：胡建会


经营场所：山西省太原市晋源区古城大街龙源小区12号楼3单元3502室

组织形式：有限责任公司

执业证书编号：14010073

批准执业文号：晋财会协字（1999）45号

批准执业日期：1999年12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。
- 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》。



1999年 12月 10日

发证机关：山西省财政厅

中华人民共和国财政部制