

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（十九期）—2022 年山东
省政府专项债券（三十二期）德州市平原县
农村清洁取暖改造项目收益与融资平衡专项

评价报告

和信咨字（2022）第 010482 号

目 录	页 码
2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发 展专项债券（十九期）—2022 年山东省政府专 项债券（三十二期）德州市平原县农村清洁取暖 改造项目收益与融资平衡专项评价报告	1-13



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二二年五月三十一日



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

**2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(十九期) —2022 年山东省政府专项债券 (三十二期) 德
州市平原县农村清洁取暖改造项目收益与融资平衡
专项评价报告**

和信咨字 (2022) 第 010482 号

我们接受委托，对平原县农村清洁取暖改造项目提供了财务评价服务。我们的财务评价服务是基于发行人遵照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161 号）等相关政策要求，进行本期债券发行使用管理工作，了解平原县农村清洁取暖改造项目收益与融资平衡情况而实施。平原县经济开发投资有限公司的责任是提供与本次财务评价服务相关的一切资料，并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据平原县经济开发投资有限公司提供的资料提供财务评价服务，并出具财务评价报告。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

总体评价情况如下：



一、项目基本情况

（一）项目名称

平原县农村清洁取暖改造项目

（二）项目单位

平原县经济开发投资有限公司

（三）项目规划审批

2021 年 12 月德州天洁环境影响评价有限公司对该项目出具了《平原县农村清洁取暖改造项目可行性研究报告》；

2021 年 12 月 31 日取得项目登记，项目代码 2112-371426-04-01-342235。

2021 年 12 月 31 日取得平原县行政审批服务局出具编号为（平审批建审〔2021〕37 号）《关于平原县农村清洁取暖改造项目可行性研究报告的批复》，同意项目建设。

（四）项目建设规模和主要建设内容

本项目建设地址位于平原县龙门街道办事处、桃园街道办事处、王大褂镇、三唐乡、德原街道办事处、恩城镇、王凤楼镇、前曹镇、张华镇、王庙镇、王杲铺镇、腰站镇。

计划对平原县龙门街道办事处、桃园街道办事处、王大褂镇、三唐乡、德原街道办事处、恩城镇、王凤楼镇、前曹镇、张华镇、王庙镇、王杲铺镇、腰站镇



约 40000 户居民进行清洁取暖改造，主要建设内容包括：村内及入户燃气管网敷设、燃气取暖壁挂炉及燃气表、报警器等设备安装，并配套附属设施。

（五）项目建设期限

项目建设期自 2021 年 12 月至 2023 年 12 月底。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1、发行人遵照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161 号）和地方政府相关专项债券管理要求，进行本项目专项债发行使用管理，无重大不合规事项；

2、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且债券存续期内延续执行；

3、国家现行的利率，汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

4、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

5、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。

（二）特殊假设

1、项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；



2、项目可用于偿还债券的息前净现金流量按计划全部用于偿还债券本息。

三、项目资金筹措方案

本项目预计总投资 50,000.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 27,000.00 万元，其中不含专项债的资本金 22,000.00 万元，占投资总额比例为 44.00%，由项目单位自筹解决；本次拟发行专项债 5,000.00 万元全部作为资本金。

2、拟发行专项债券 28,000.00 万元。

本期拟发行 5,000.00 万元，剩余额度假设 2022 年发行 5,000.00 万元，2023 年发行 18,000.00 万元，债券发行期限为 20 年，债券发行利率为 4.20%，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。

四、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

1、参考《平原县农村清洁取暖改造项目可行性研究报告》，本项目建设完成后，项目收入主要为燃气管道租赁收入。每户考虑使用管道 85 米，租赁费为 1.4 元/米/月。

根据项目的建设情况，项目的已完成部分分批投入使用：2023 年投入使用 15000 户，2024 年增加投入使用 25000 户。

2、运营期各年收入估算情况



出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 20.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	燃气管道租赁收入	合计
2022 年		
2023 年	1,713.60	1,713.60
2024 年	4,569.60	4,569.60
2025 年	4,569.60	4,569.60
2026 年	4,569.60	4,569.60
2027 年	4,569.60	4,569.60
2028 年	4,569.60	4,569.60
2029 年	4,569.60	4,569.60
2030 年	4,569.60	4,569.60
2031 年	4,569.60	4,569.60
2032 年	4,569.60	4,569.60
2033 年	4,569.60	4,569.60
2034 年	4,569.60	4,569.60
2035 年	4,569.60	4,569.60
2036 年	4,569.60	4,569.60
2037 年	4,569.60	4,569.60
2038 年	4,569.60	4,569.60
2039 年	4,569.60	4,569.60
2040 年	4,569.60	4,569.60
2041 年	4,569.60	4,569.60
2042 年	4,569.60	4,569.60
合计	88,536.00	88,536.00

（二）项目运营成本预测

1、参考《平原县农村清洁取暖改造项目可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括职工工资福利、修理费、其他费用及折旧费和摊销费。

（1）工资及福利费

包括职工工资、工资性津贴、福利费、房屋统筹、养老金统筹及工程日常观



测科研等费用。2023 年投入使用 15000 户，考虑管理员人数为 2 人；2024 年及以后投入使用 40000 户，考虑管理人员 4 人；管理人员工资标准为 3000 元/月。2023 年管理人员工资：3000 元/月*12 个月*2 人=7.2 万元；2024 年管理人员工资：3000 元/月*12 个月*4 人=14.4 万元。考虑物价水平等因素，测算中 2026 年起每 5 年增长 10%。

（2）修理费

包括工程日常养护费、岁修和大修理费。综合维护费按工程固定资产原值折旧额的 10%计算，年均为 113.2 万元。

（3）其他费用

其他费用主要为办公用品、车辆使用费等，按管理人员工资的 10%考虑进行估算。

（4）折旧与摊销

折旧费按直线法计算，建筑安装工程折旧年限 30 年，仪器设备 25 年，残值率按 5%考虑，经计算，年折旧费为 1132 万元。无形资产按 15 年摊销，经计算，年摊销费为 1176 万元。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 20.00%进行项目净现金流出测算。

2、本项目运营成本现金流出测算如下：



单位：万元

年度	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2022 年	0.00	0.00	0.00	
2023 年	8.64	50.94	0.86	60.44
2024 年	17.28	135.84	1.73	154.85
2025 年	17.28	135.84	1.73	154.85
2026 年	19.01	135.84	1.90	156.75
2027 年	19.01	135.84	1.90	156.75
2028 年	19.01	135.84	1.90	156.75
2029 年	19.01	135.84	1.90	156.75
2030 年	19.01	135.84	1.90	156.75
2031 年	20.91	135.84	2.09	158.84
2032 年	20.91	135.84	2.09	158.84
2033 年	20.91	135.84	2.09	158.84
2034 年	20.91	135.84	2.09	158.84
2035 年	20.91	135.84	2.09	158.84
2036 年	23.00	135.84	2.30	161.14
2037 年	23.00	135.84	2.30	161.14
2038 年	23.00	135.84	2.30	161.14
2039 年	23.00	135.84	2.30	161.14
2040 年	23.00	135.84	2.30	161.14
2041 年	25.30	135.84	2.53	163.67
2042 年	25.30	135.84	2.53	163.67
合计	408.38	2,631.90	40.84	3,081.12

（三）税费现金流出分析

项目建设完成后，项目收入主要为燃气管道租赁收入，增值税税率 9%；城市建设维护费 5%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%，企业所得税税率 25%。债券存续期间相关税费情况如下：

年份	增值税	税金及附加	企业所得税	合计
2022 年				
2023 年	135.53	13.55		149.08
2024 年	361.48	36.15	133.28	530.91
2025 年	361.48	36.15	133.28	530.91
2026 年	361.46	36.15	132.81	530.42
2027 年	361.46	36.15	132.81	530.42
2028 年	361.46	36.15	132.81	530.42
2029 年	361.46	36.15	132.81	530.42



2030 年	361.46	36.15	132.81	530.42
2031 年	361.44	36.14	132.29	529.88
2032 年	361.44	36.14	132.29	529.88
2033 年	361.44	36.14	132.29	529.88
2034 年	361.44	36.14	132.29	529.88
2035 年	361.44	36.14	132.29	529.88
2036 年	361.41	36.14	131.73	529.28
2037 年	361.41	36.14	131.73	529.28
2038 年	361.41	36.14	131.73	529.28
2039 年	361.41	36.14	425.73	823.28
2040 年	361.41	36.14	425.73	823.28
2041 年	361.39	36.14	425.10	822.63
2042 年	361.39	36.14	477.60	875.13
合计	7,002.83	700.28	3,741.42	11,444.54

(四) 专项债券应付本息情况

债券存续期间还本付息情况如下：

单位：万元

项目	年初债券 余额	本年债券 发行额	本年债券本 金偿还额	债券余额	本年应付利 息	本年本息偿 还总额
2022 年		10,000.00		10,000.00	210.00	210.00
2023 年	10,000.00	18,000.00		28,000.00	798.00	798.00
2024 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2025 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2026 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2027 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2028 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2029 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2030 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2031 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2032 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2033 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2034 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2035 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2036 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2037 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2038 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2039 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2040 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00
2041 年	28,000.00			28,000.00	1,176.00	1,176.00



2042 年	28,000.00		10,000.00	18,000.00	966.00	10,966.00
2043 年	18,000.00		18,000.00	0.00	378.00	18,378.00
合计		28,000.00	28,000.00		23,520.00	51,520.00

(五) 项目净现金流量

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预算项目 2022 年至 2043 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	-	1,713.60	4,569.60	4,569.60	4,569.60
2. 经营活动支付的现金流	-	60.44	154.85	154.85	156.75
3. 经营活动支付的各项税金	-	149.08	530.91	530.91	530.42
4. 经营活动产生的现金流小计	-	1,504.07	3,883.84	3,883.84	3,882.43
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金	15,709.00	18,831.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00
2. 支付的铺底资金					
3. 投资活动产生的现金流小计	-15,709.00	-18,831.00	-4,000.00	-4,000.00	-4,000.00
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金	6,000.00	1,500.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00
2. 债券及银行借款筹资款	10,000.00	18,000.00		-	
3. 偿还债券及银行借款本金	-	-		-	
4. 支付融资利息	210.00	798.00	1,176.00	1,176.00	1,176.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	15,790.00	18,702.00	2,824.00	2,824.00	2,824.00
四、现金流总计					
1. 期初现金	-	81.00	1,456.07	4,163.92	6,871.76
2. 期内现金变动	81.00	1,375.07	2,707.84	2,707.84	2,706.43
3. 期末现金	81.00	1,456.07	4,163.92	6,871.76	9,578.19

续上表

年份	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	4,569.60	4,569.60	4,569.60	4,569.60	4,569.60
2. 经营活动支付的现金流	156.75	156.75	156.75	156.75	158.84
3. 经营活动支付的各项税金	530.42	530.42	530.42	530.42	529.88
4. 经营活动产生的现金流小计	3,882.43	3,882.43	3,882.43	3,882.43	3,880.88
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金	2,500.00				
2. 支付的铺底资金					
3. 投资活动产生的现金流小计	-2,500.00	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金	2,500.00				



2. 债券及银行借款筹资款					
3. 偿还债券及银行借款本金	-				
4. 支付融资利息	1,176.00	1,176.00	1,176.00	1,176.00	1,176.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	1,324.00	-1,176.00	-1,176.00	-1,176.00	-1,176.00
四、现金流总计					
1. 期初现金	9,578.19	12,284.63	14,991.06	17,697.49	20,403.93
2. 期内现金变动	2,706.43	2,706.43	2,706.43	2,706.43	2,704.88
3. 期末现金	12,284.63	14,991.06	17,697.49	20,403.93	23,108.81

续上表

年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	4,569.60	4,569.60	4,569.60	4,569.60	4,569.60
2. 经营活动支付的现金流	158.84	158.84	158.84	158.84	161.14
3. 经营活动支付的各项税金	529.88	529.88	529.88	529.88	529.28
4. 经营活动产生的现金流小计	3,880.88	3,880.88	3,880.88	3,880.88	3,879.18
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金					
2. 支付的铺底资金					
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金					
2. 债券及银行借款筹资款					
3. 偿还债券及银行借款本金					
4. 支付融资利息	1,176.00	1,176.00	1,176.00	1,176.00	1,176.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-1,176.00	-1,176.00	-1,176.00	-1,176.00	-1,176.00
四、现金流总计					
1. 期初现金	23,108.81	25,813.70	28,518.58	31,223.46	33,928.35
2. 期内现金变动	2,704.88	2,704.88	2,704.88	2,704.88	2,703.18
3. 期末现金	25,813.70	28,518.58	31,223.46	33,928.35	36,631.52

续上表

年份	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金流					
1. 经营活动产生的现金流	4,569.60	4,569.60	4,569.60	4,569.60	4,569.60
2. 经营活动支付的现金流	161.14	161.14	161.14	161.14	163.67
3. 经营活动支付的各项税金	529.28	529.28	823.28	823.28	822.63
4. 经营活动产生的现金流小计	3,879.18	3,879.18	3,585.18	3,585.18	3,583.30
二、投资活动产生的现金流量					
1. 支付项目建设资金					
2. 支付的铺底资金					
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1. 项目资本金					
2. 债券及银行借款筹资款					



3. 偿还债券及银行借款本金					
4. 支付融资利息	1,176.00	1,176.00	1,176.00	1,176.00	1,176.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-1,176.00	-1,176.00	-1,176.00	-1,176.00	-1,176.00
四、现金流总计					
1. 期初现金	36,631.52	39,334.70	42,037.88	44,447.06	46,856.24
2. 期内现金变动	2,703.18	2,703.18	2,409.18	2,409.18	2,407.30
3. 期末现金	39,334.70	42,037.88	44,447.06	46,856.24	49,263.54

续上表

年份	2042 年	2043 年	合计
一、经营活动产生的现金流			
1. 经营活动产生的现金流	4,569.60	-	88,536.00
2. 经营活动支付的现金流	163.67	-	3,081.12
3. 经营活动支付的各项税金	875.13	-	11,444.54
4. 经营活动产生的现金流小计	3,530.80	-	74,010.34
二、投资活动产生的现金流量			-
1. 支付项目建设资金			49,040.00
2. 支付的铺底资金			-
3. 投资活动产生的现金流小计	-	-	-49,040.00
三、筹资活动产生的现金流			-
1. 项目资本金			22,000.00
2. 债券及银行借款筹资款			28,000.00
3. 偿还债券及银行借款本金	10,000.00	18,000.00	28,000.00
4. 支付融资利息	966.00	378.00	23,520.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	-10,966.00	-18,378.00	-1,520.00
四、现金流总计			
1. 期初现金	49,263.54	41,828.34	-
2. 期内现金变动	-7,435.20	-18,378.00	23,450.34
3. 期末现金	41,828.34	23,450.34	23,450.34

(六) 本息覆盖倍数

项目名称	拟发行额度（期限：20 年）	净现金流入测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
平原县农村清洁取暖改造项目	28,000.00	74,010.34	51,520.00	1.44

五、项目风险

(一) 风险因素及识别

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化，市场供需变化、资源开发与



利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

1、工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

2、资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。

3、组织管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

4、社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

（二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

1、建设单位应根据项目投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

2、项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，项



目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制。

六、总体评价

基于财政部对地方政府发行收益与融资平衡专项债券的要求，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，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

本专项评价报告仅供发行人本次发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十九期）—2022 年山东省政府专项债券（三十二期）德州市平原县农村清洁取暖改造项目发行之目的使用，不得用作其他任何目的。

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

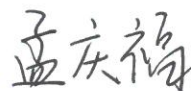


中国·济南

中国注册会计师：


中国注册会计师
赵卫华
370900010010

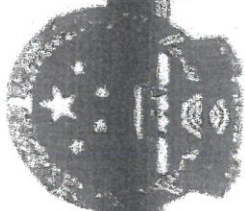
中国注册会计师：





2022 年 5 月 31 日





照业营

统一社会信用代码

01A24E0690E0107516

球 名 和信会计事务所 (特殊普通合伙企业) 对外公告

特種普通合伙企业分支机构

伍責人趙聖華

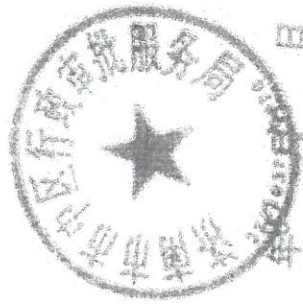
國
史
綱
目

[illegible]

成立日期 2012年 07月 14日

营业期限 2013年 07月11日至 2015年 07月11日

济南市市中区石博街12号银座晶都国际35A层1号房



关 机 记 载

602

THE UNIVERSITY OF CHICAGO

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。

新濟世醫院監製

证书序号: 5000814

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关: 山东省财政厅

2019 年 08 月 07 日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所

执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

赵卫华

名称:

负责人:

经营场所:

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号:

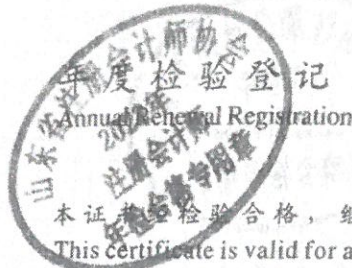
370100013706

批准执业文号:

鲁财会〔2013〕23号

批准执业日期:

2013-06-24



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



姓名 赵卫华
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1970-08-30
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit
身份证号码 372801700830107
Identity card No.



2015年 3月 20日
年 / 月 / 日



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: 370800010010
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000 年 08 月 01 日
Date of Issuance





姓 孟庆福

Full name

性 男

Sex

出生日期 884-10-12

Date of birth

工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所

Working unit

身份证号 71521198410125237

Identity card No.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

2018年

注册会计师

年检合格专用章

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:

No. of Certificate 370100011171

批准注册协会:

Authorized Institute of 山东省注册会计师协会

发证日期:

2014

年

09

月

16

日

