

2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项  
债券（四期）——2023 年山东省政府专项债券（五期）  
滨州市无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工  
程收益与融资平衡专项评价报告  
和信咨字（2023）第 010028 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二三年一月



# 2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项 债券（四期）——2023 年山东省政府专项债券（五期） 滨州市无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程 收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2023）第 010028 号

我们接受委托，对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

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》及相关部门提供的资料，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。

## 一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础，编制该项目现金流量预测说明。

## 二、基本假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；

（四）预测期内预测的各项收入能够顺利执行，收入均在正常范围内变动；



(五) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

(六) 预测期内不会受到重大或有负债不利影响;

(七) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

### 三、项目基本情况

#### (一) 项目情况简介

##### 1、项目名称

无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程项目

##### 2、立项单位

项目单位为山东黄河三角洲恒发开发建设有限公司。山东黄河三角洲恒发开发建设有限公司地址位于山东省滨州市无棣县经济开发区科技孵化园六楼;统一社会信用代码: 91371623MA3TWU6E88。

##### 3、项目规划审批

2022 年 10 月, 山东赛泰克技术咨询有限公司对该项目出具了《无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程可行性研究报告》;

2022 年 11 月, 无棣县发展和改革局对该项目出具了《关于无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程可行性研究报告的批复意见》(棣发改[2022]213 号);

##### 4、项目规模与主要建设内容

维修道路约 14575m, 重建道路约 13318m、人行道约 26636m、新建道路 3816m 给排水管道(管渠)约 39954m, 修建防汛泵站并开挖防汛排涝水系 2500 米(同时修建涵闸等构筑物), 弱电管道 13318m、消防管线约 13318m, 沿线安装智能路灯并配套建设汽车充电桩等信息化智能化基础设施。



## 5、项目建设期限

本项目计划于 2023 年 1 月开工建设,2025 年 1 月竣工。

### (二) 投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券。其中,项目单位自有资金 25,000.00 万元,本期拟发行专项债券 15,000.00 万元,剩余额度 10,000.00 万元计划于 2024 年发行完毕。

表 1 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	50,000.00	100.00%	
一、资本金	25,000.00	50.00%	
(一) 自有资金	25,000.00	50.00%	
(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)	25,000.00	50.00%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	15,000.00	30.00%	
(三) 后续拟发行专项债券	10,000.00	20.00%	
(四) 银行融资			

## 四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

### (一) 项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料该项目预期产生的现金流入



主要来源于充电桩现金流入、广告牌租赁费现金流入、管道租赁费现金流入等。

该项目建设充电桩约 300 个充电桩，每个充电桩每年可收取差价收入 2 万元，充电桩年现金流入 600 万元，以后期间收入保持稳定。广告牌租赁费，预计安装广告牌 520 个，租赁费用按照市场价格 10.31 万元/个，项目广告牌预计年现金流入为 5361.2 万元。管道租赁费：管道为 39954m，按照约 260 元/米/年，年现金流入为 1038.8 万元。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下调 10.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表 2：运营收入估算表（单位：万元）

年份	充电桩现金流入	广告牌租赁现金流入	管道租赁现金流入	合计
2023				
2024				
2025	495.00	4,422.99	857.01	5,775.00
2026	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2027	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2028	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2029	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2030	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2031	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2032	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2033	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2034	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2035	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2036	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2037	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2038	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2039	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2040	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2041	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2042	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
2043	540.00	4,825.08	934.92	6,300.00
合计	10,215.00	91,274.43	17,685.57	119,175.00



## （二）项目成本预测

参考《无棣经济开发区老工业区基础设施提升改造工程可行性研究报告》，项目总成本费用包括原材料、燃料及动力、工资及福利、折旧、摊销及修理费、其他费用。

### 1、工程原辅材料

本项目不直接进行生产,故本项目无原材料成本。

### 2、项目燃料动力费

本项目年耗电 64.89 万度,约 44.13 万元,消耗水 495 方,约 0.15 万元;本项目燃料费 44.28 万元。

### 3、工资及福利基金

项目建成后管理职工为 30 人,福利费按工资总额的 14%计取,年工资及福利费总额为 119.70 万元。

### 4、折旧费

固定资产折旧采用直线法平均计算,建筑物净残值率按 15%计算,折旧年限按 50 年计。本项目达产年年折旧费为 862.65 万元。无形资产按 10 年摊销计算,其他资产摊销期按 10 年摊销计算,限年摊销费 245.60 万元。

### 5、修理费

本项目年修理费为 15.38 万元。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑,对项目计算期内工资及福利考虑每年 5.00%的增长计算,同时整体运营成本(不包括折旧、摊销)上浮 10.00%



进行项目净现金流出测算。

本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2023						
2024						
2025	-	44.65	120.70	15.51	-	180.85
2026	-	48.71	131.67	16.92	-	197.30
2027	-	48.71	138.25	16.92	-	203.88
2028	-	48.71	145.17	16.92	-	210.79
2029	-	48.71	152.42	16.92	-	218.05
2030	-	48.71	160.05	16.92	-	225.67
2031	-	48.71	168.05	16.92	-	233.67
2032	-	48.71	176.45	16.92	-	242.08
2033	-	48.71	185.27	16.92	-	250.90
2034	-	48.71	194.54	16.92	-	260.16
2035	-	48.71	204.26	16.92	-	269.89
2036	-	48.71	214.48	16.92	-	280.10
2037	-	48.71	225.20	16.92	-	290.83
2038	-	48.71	236.46	16.92	-	302.09
2039	-	48.71	248.28	16.92	-	313.91
2040	-	48.71	260.70	16.92	-	326.32
2041	-	48.71	273.73	16.92	-	339.36
2042	-	48.71	287.42	16.92	-	353.05
2043	-	48.71	301.79	16.92	-	367.42
合计	-	921.39	3,824.89	320.03	-	5,066.31

### （三）应付本息情况以及相关税费

#### 1、专项债券

本期拟发行专项债券 15,000.00 万元，假设债券期限为 20 年，利率为 4.20%；

剩余 10,000.00 万元计划于 2024 年发行，债券期限为 20 年，利率为 4.20%；在债



券存续期每半年支付债券利息到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 4 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存 续期	期初本金余 额	本期增加金 额	本期偿还 金额	期末本金余 额	融资利 率	应付利息	还本付息合 计
2023	-	15,000.00	-	15,000.00	4.20%	315.00	315.00
2024	15,000.00	10,000.00	-	25,000.00	4.20%	840.00	840.00
2025	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2026	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2027	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2028	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2029	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2030	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2031	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2032	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2033	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2034	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2035	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2036	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2037	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2038	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2039	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2040	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00



债券存 续期	期初本金余 额	本期增加金 额	本期偿还 金额	期末本金余 额	融资利 率	应付利息	还本付息合 计
2041	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2042	25,000.00	-	-	25,000.00	4.20%	1,050.00	1,050.00
2043	25,000.00	-	15,000.00	10,000.00	4.20%	735.00	15,735.00
2044	10,000.00	-	10,000.00	-	4.20%	210.00	10,210.00
合计		25,000.00	25,000.00			21,000.00	46,000.00

## 2、相关税费

根据《财政部 国家税务总局关于简并增值税征收率政策的通知》（财税〔2014〕57号）和《财政部国家税务总局关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》（财税〔2009〕9号），《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》规定，本项目增值税税率为9%、6%，城建税、教育费附加、地方教育费附加税率分别为7%、3%、2%。根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，企业所得税税率为25%。

表5 税费现金流出测算表（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2025	485.99	48.60	748.42	1,283.00
2026	530.17	53.02	840.32	1,423.50
2027	530.17	53.02	838.67	1,421.86
2028	530.17	53.02	836.94	1,420.13
2029	530.17	53.02	835.13	1,418.32
2030	530.17	53.02	833.22	1,416.41
2031	530.17	53.02	831.22	1,414.41
2032	530.17	53.02	829.12	1,412.31
2033	530.17	53.02	826.92	1,410.10
2034	530.17	53.02	824.60	1,407.79
2035	530.17	53.02	822.17	1,405.36
2036	530.17	53.02	881.02	1,464.20
2037	530.17	53.02	878.33	1,461.52



2038	530.17	53.02	875.52	1,458.71
2039	530.17	53.02	872.56	1,455.75
2040	530.17	53.02	869.46	1,452.65
2041	530.17	53.02	866.20	1,449.39
2042	530.17	53.02	862.78	1,445.97
2043	530.17	53.02	937.94	1,521.12
合计	10,029.06	1,002.91	16,110.53	27,142.49

(四) 项目资金平衡测算表



表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	119,175.00	-	-	5,775.00	6,300.00	6,300.00
经营活动支出	B	5,066.31	-	-	180.85	197.30	203.88
支付的各项税费	C	27,142.49	-	-	1,283.00	1,423.50	1,421.86
经营活动现金净流量	D=A-B-C	86,966.19	-	-	4,311.14	4,679.20	4,674.26
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	48,135.15	23,104.87	23,104.87	1,925.41	-	-
流动资金支出	F	1,864.85	-	-	1,864.85	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-50,000.00	-23,104.87	-23,104.87	-3,790.26	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	25,000.00	25,000.00	-	-	-	-
专项债券	I	25,000.00	15,000.00	10,000.00	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	25,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	21,000.00	315.00	840.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	4,000.00	39,685.00	9,160.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00
四、期初现金	P		-	16,580.13	2,635.26	2,106.14	5,735.34
期内现金变动	Q=D+G+O	40,966.19	16,580.13	-13,944.87	-529.11	3,629.20	3,624.26
五、期末现金	R=P+Q	40,966.19	16,580.13	2,635.26	2,106.14	5,735.34	9,359.60

续上表:



项目/年度	公式	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	6,300.00	6,300.00	6,300.00	6,300.00	6,300.00	6,300.00
经营活动支出	B	210.79	218.05	225.67	233.67	242.08	250.90
支付的各项税费	C	1,420.13	1,418.32	1,416.41	1,414.41	1,412.31	1,410.10
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,669.08	4,663.63	4,657.92	4,651.92	4,645.61	4,639.00
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00
四、期初现金	P	9,359.60	12,978.68	16,592.32	20,200.23	23,802.15	27,397.77
期内现金变动	Q=D+G+O	3,619.08	3,613.63	3,607.92	3,601.92	3,595.61	3,589.00
五、期末现金	R=P+Q	12,978.68	16,592.32	20,200.23	23,802.15	27,397.77	30,986.76

续上表：



项目/年度	公式	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	6,300.00	6,300.00	6,300.00	6,300.00	6,300.00	6,300.00
经营活动支出	B	260.16	269.89	280.10	290.83	302.09	313.91
支付的各项税费	C	1,407.79	1,405.36	1,464.20	1,461.52	1,458.71	1,455.75
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,632.05	4,624.75	4,555.70	4,547.65	4,539.21	4,530.34
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00
四、期初现金	P	30,986.76	34,568.81	38,143.57	41,649.26	45,146.92	48,636.12
期内现金变动	Q=D+G+O	3,582.05	3,574.75	3,505.70	3,497.65	3,489.21	3,480.34
五、期末现金	R=P+Q	34,568.81	38,143.57	41,649.26	45,146.92	48,636.12	52,116.46

续上表：



项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	6,300.00	6,300.00	6,300.00	6,300.00	-
经营活动支出	B	326.32	339.36	353.05	367.42	-
支付的各项税费	C	1,452.65	1,449.39	1,445.97	1,521.12	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,521.03	4,511.25	4,500.99	4,411.46	-
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—					
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	15,000.00	10,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,050.00	1,050.00	1,050.00	735.00	210.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M+N	-1,050.00	-1,050.00	-1,050.00	-15,735.00	-10,210.00
四、期初现金	P	52,116.46	55,587.49	59,048.74	62,499.73	51,176.19
期内现金变动	Q=D+C+O	3,471.03	3,461.25	3,450.99	-11,323.54	-10,210.00
五、期末现金	R=P+Q	55,587.49	59,048.74	62,499.73	51,176.19	40,966.19



### （五）本息覆盖倍数

表 7 现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	15,000.00	12,600.00	27,600.00	86,966.19
已发行债券			-	
后续拟发行债券	10,000.00	8,400.00	18,400.00	
银行贷款				
融资合计	25,000.00	21,000.00	46,000.00	
覆盖倍数	1.89			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 86,966.19 万元，融资本息合计 46,000.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.89。

### 五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据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间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。



此页无正文

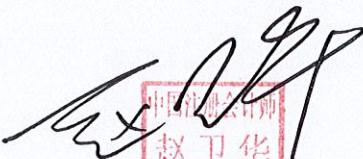
和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

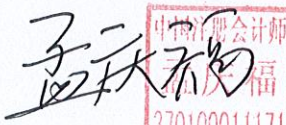
中国·济南



中国注册会计师：

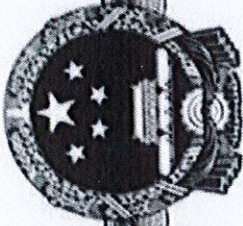
  
赵卫华  
3709000100101

中国注册会计师：

  
孟秋  
370100011171

2023 年 1 月 18 日



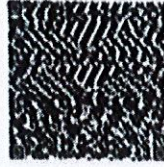


# 营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码  
913701030690342410

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 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

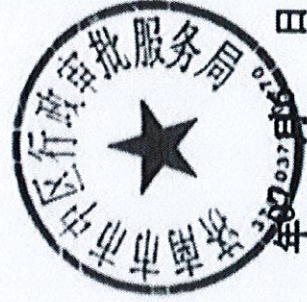
经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日

营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

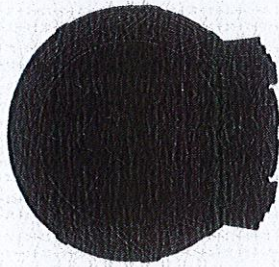
登记机关



2019

日





会计师事务所分所

# 执业证书



名称：和信会计师事务所  
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人：赵卫华

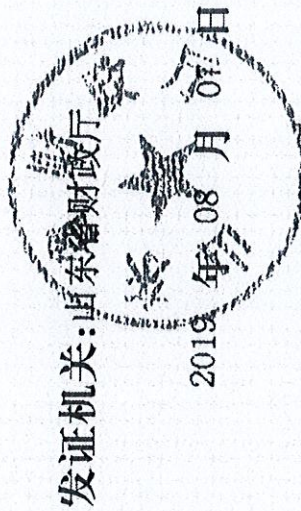
经营场所：济南市市中区石棚街12号  
银座晶都国际广场35A层1号房

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

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》。



中华人民共和国财政部制





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 /y 月 /m 日 /d

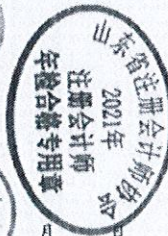
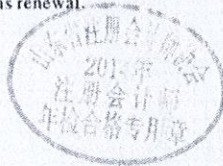


本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 370600010010  
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





75



姓 名 孟庆福  
 Full name \_\_\_\_\_  
 性 别 男  
 Sex \_\_\_\_\_  
 出 生 日 期 1984-10-12  
 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 371521198410125237  
 Identity card No. \_\_\_\_\_



年度检验登记

Annual Renewal Registration



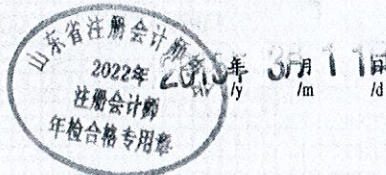
本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 370100011171  
 No. of Certificate

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

发证日期: 2014 年 09 月 16 日  
 Date of Issuance



5