

2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发
展专项债券(一期)—2023 年山东省政府专项债券(二
期)滨州市博兴县南部供热管网建设项目收益与融资平
衡专项评价报告

和信咨字(2023)第 010014 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 (一期) —2023 年山东省政府专项债券 (二期) 滨州市博兴 县南部供热管网建设项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字(2023)第 010014 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,编制该项目现金流入预测说明。

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

滨州市博兴县南部供热管网建设项目

2、立项单位

项目立项主体名称：博兴县财金投资有限公司

项目单位简介：博兴县财金投资有限公司成立于 2014 年 07 月 23 日，注册资本 21300 万元，法定代表人王绪进，位于山东省滨州市博兴县博昌街道博城三路 185 号，服务范围包括政府授权范围内的国有资产运营；政府投融资项目管理；城乡基础设施建设投资；股权投资；棚户区改造；保障性住房及其他房地产开发；土地储备开发经营；新农村、小城镇建设投资；道路桥梁承建建设；水利水电建筑施工、设备安装、承建；水资源调配、蓄水、供排水；农田水利工程、污水处理；中水回用以及与水相关的水土资源综合利用；市政工程承建建设；湿地保护及开发利用。(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)。

3、项目规划审批

2022 年 8 月博兴县财金投资有限公司出具了《博兴县南部供热管网建设项目可行性研究报告》；

2022 年 8 月 18 日取得博兴县发展和改革局对《关于博兴县南部供热管网建设项目可行性研究报告的批复》，批复文号为博发改（2022）149 号。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点为博兴县湖滨镇、兴福镇、店子镇。本项目主要新建 DN1000 高温热水管网 10km、DN800 高温热水管网 8km、DN700 蒸汽管网 6km，提升改造换热站 8 座，以及配套设备设施工程。

5、项目建设期限

本项目建设期 24 个月，预计工期为 2022 年 10 月至 2024 年 9 月。

（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 19,000.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，后续拟发行专项债券 7,000.00 万元。

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	36,000.00	100.00%	
一、资本金	19,000.00	52.78%	
（一）自有资金	19,000.00	52.78%	
（二）专项债券	-	0.00%	
1、已发行专项债券		0.00%	
2、本期拟发行专项债券		0.00%	
3、后续拟发行专项债券		0.00%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	17,000.00	47.22%	
（一）已发行专项债券	-	0.00%	
（二）本期拟发行专项债券	10,000.00	27.78%	
（三）后续拟发行专项债券	7,000.00	19.44%	
（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

1、参考《博兴县南部供热管网建设项目可行性研究报告》，本项目预期现金流入来源主要为管理费现金流入，包含供热管理费及供汽管理费。

(1) 供热管理费现金流入

根据博兴县发展和改革局公布的《关于对城区集中供热价格的批复》(博发改[2020]166号)可知，城区居民用热按建筑面积收取标准为23元/m²，经调查，博兴县居民供热收入参照城区执行，供热总面积为110万m²，供热费用由山东滨州运通生物质能有限公司收取，经营收入扣除相应成本后的剩余利润按60%的比例支付博兴县财金投资有限公司管理费，考虑经营成本占现金流入比例约25%，根据谨慎原则，本次分成比例按60%计取，年供热管理费收入1138.5万元。

(2) 供汽管理费现金流入

经调查，蒸汽管网铺设范围内涉及多家企业，预计年蒸汽供热量403200t，蒸汽单价270元/吨，供热费用由山东滨州运通生物质能有限公司收取，经营收入扣除相应成本后的剩余利润按60%的比例支付博兴县财金投资有限公司管理费，考虑经营成本占现金流入比例约25%，根据谨慎原则，本次分成比例按60%计取，年供汽管理费收入4173.12万元。

2、出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体现金流入下浮5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	供热管理费现金流入	供汽管理费现金流入	合计
2023	-	-	-
2024	270.39	991.12	1,261.51

2025	1,081.58	3,964.46	5,046.04
2026	1,081.58	3,964.46	5,046.04
2027	1,081.58	3,964.46	5,046.04
2028	1,081.58	3,964.46	5,046.04
2029	1,081.58	3,964.46	5,046.04
2030	1,081.58	3,964.46	5,046.04
2031	1,081.58	3,964.46	5,046.04
2032	1,081.58	3,964.46	5,046.04
合计	8,922.99	32,706.83	41,629.82

（二）项目成本预测

1、参考《博兴县南部供热管网建设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、修理费及折旧费和摊销费。

（1）工资及福利计算根据劳动定员情况，项目新增劳动定员 10 人，年均薪资 5.0 万元，福利费按工资总额的 14% 计算，则经营期年工资及福利费为 57.0 万元。考虑市场膨胀因素，

（2）折旧费及摊销

折旧按平均年限法计算。建筑物折旧按 30 年计算，设备折旧按 20 年计算，残值率取 5%，每年折旧费 1424.2 万元。该项目形成无形资产 744.0 万元，按 50 年摊销；形成其他资产 17.4 万元，按 8 年摊销，年摊销费 17.1 万元。

（3）维修费

该项目维修费按折旧的 17% 计，年均维修费为 242.1 万元。

（4）其他费用

该项目其他费用包括管理费、销售费用等，按营业收入的 0.5% 计算，年均其他费用为 26.6 万元。

2、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 5.00%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	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2023	-	-	-	-
2024	14.96	63.55	6.98	85.50
2025	59.85	254.21	27.93	341.99
2026	59.85	254.21	27.93	341.99
2027	59.85	254.21	27.93	341.99
2028	59.85	254.21	27.93	341.99
2029	62.84	254.21	27.93	344.98
2030	62.84	254.21	27.93	344.98
2031	62.84	254.21	27.93	344.98
2032	62.84	254.21	27.93	344.98
合计	505.73	2,097.19	230.42	2,833.35

（三）应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本项目本次拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%；后续拟发行专项债券 7,000.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%，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	-	17,000.00	-	17,000.00	4.00%	340.00	340.00
2024	17,000.00	-	-	17,000.00	4.00%	680.00	680.00

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
2025	17,000.00	-	-	17,000.00	4.00%	680.00	680.00
2026	17,000.00	-	-	17,000.00	4.00%	680.00	680.00
2027	17,000.00	-	-	17,000.00	4.00%	680.00	680.00
2028	17,000.00	-	-	17,000.00	4.00%	680.00	680.00
2029	17,000.00	-	-	17,000.00	4.00%	680.00	680.00
2030	17,000.00	-	-	17,000.00	4.00%	680.00	680.00
2031	17,000.00	-	-	17,000.00	4.00%	680.00	680.00
2032	17,000.00	-	-	17,000.00	4.00%	680.00	680.00
2033	17,000.00	-	17,000.00	-	4.00%	340.00	17,340.00
合计		17,000.00	17,000.00		-	6,800.00	23,800.00

2、相关税费

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、财政部税务总局海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号）规定，本项目管理费收入增值税税率为 6%，附加税 10%（城建税税率 5%，教育费附加税率 3%，地方教育费附加税率 2%），所得税税率 25%。相关税费情况如下：

表 5 相关税费情况（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2023	-	-	-	-
2024	63.29	6.33	16.52	86.14
2025	253.17	25.32	576.07	854.55
2026	253.17	25.32	576.07	854.55
2027	253.17	25.32	576.07	854.55
2028	253.17	25.32	576.07	854.55

2029	253.17	25.32	575.32	853.80
2030	253.17	25.32	575.32	853.80
2031	253.17	25.32	575.32	853.80
2032	253.17	25.32	575.32	853.80
合计	2,088.63	208.86	4,622.07	6,919.55

(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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	41,629.82	-	-	1,261.51	5,046.04	5,046.04
经营活动支出	B	2,833.35	-	-	85.50	341.99	341.99
支付的各项税费	C	6,919.55	-	-	86.14	854.55	854.55
经营活动现金净流量	D=A-B-C	31,876.92	-	-	1,089.88	3,849.50	3,849.50
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	34,606.10	3,000.00	30,806.10	800.00	-	-
流动资金支出	F	33.90	-	-	33.90	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-34,640.00	-3,000.00	-30,806.10	-833.90	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	19,000.00	4,000.00	15,000.00	-	-	-
专项债券	I	17,000.00	-	17,000.00	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	17,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	6,800.00	-	340.00	680.00	680.00	680.00
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	12,200.00	4,000.00	31,660.00	-680.00	-680.00	-680.00
四、期初现金	P		-	1,000.00	1,853.90	1,429.88	4,599.38
期内现金变动	Q=D+G+O	9,436.92	1,000.00	853.90	-424.02	3,169.50	3,169.50
五、期末现金	R=P+Q	9,436.92	1,000.00	1,853.90	1,429.88	4,599.38	7,768.88

续上表：

项目/年度	公式	2027 年	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	5,046.04	5,046.04	5,046.04	5,046.04	5,046.04	5,046.04	-
经营活动支出	B	341.99	341.99	344.98	344.98	344.98	344.98	-
支付的各项税费	C	854.55	854.55	853.80	853.80	853.80	853.80	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,849.50	3,849.50	3,847.26	3,847.26	3,847.26	3,847.26	-
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	-	-	-	-	-	-	17,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	340.00
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	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-680.00	-17,340.00
四、期初现金	P	7,768.88	10,938.38	14,107.89	17,275.15	20,442.40	23,609.66	26,776.92
期内现金变动	Q=D+G+O	3,169.50	3,169.50	3,167.26	3,167.26	3,167.26	3,167.26	-17,340.00
五、期末现金	R=P+Q	10,938.38	14,107.89	17,275.15	20,442.40	23,609.66	26,776.92	9,436.92

(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	10,000.00	4,000.00	14,000.00	31,876.92
已发行债券	-	-		
后续拟发行债券	7,000.00	2,800.00	9,800.00	
银行贷款				
融资合计	17,000.00	6,800.00	23,800.00	
覆盖倍数	1.34			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 31,876.92 万元, 融资本息合计 23,800.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.34。

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。

此页无正文为盖章页

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：

A handwritten signature in black ink, appearing to be "赵卫".

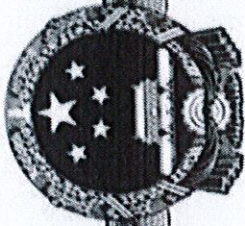


中国注册会计师：

A handwritten signature in black ink, appearing to be "孟庆福".



2023 年 1 月 18 日

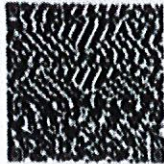


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
即可查询企业
信用信息
了解更多
企业信息



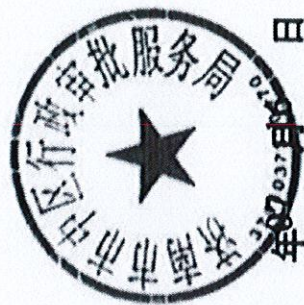
名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

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)

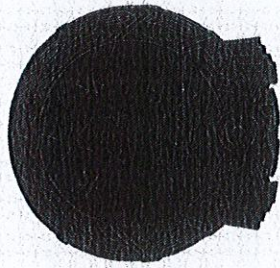
成立日期 2013年 07 月 11 日
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

日



会计师事务所分所

执业证书



名 称：

负 责 人：

经 营 场 所：

分所执业证书编号：

批准执业文号：

批准执业日期：

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

370100013706

鲁财会〔2013〕23号

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》。

发证机关：山东省财政厅



2013年08月07日

中华人民共和国财政部制



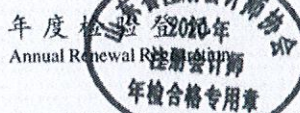
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



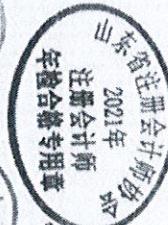
姓名 赵卫华
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1970-08-30
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）
Working unit
身份证号码 372801700630107
Identity card No.



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.

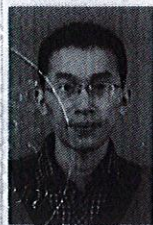


证书编号: 370900010010
No. of Certificate

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 孟
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.



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 Shandong Provincial Certified Public Accountants Association

发证日期: 2014 年 09 月 18 日
Date of Issuance

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.

