

国浩律师（银川）事务所
关于大武口区星海镇城镇基础设施提升改造
项目专项债券之法律意见书

地址：宁夏银川市金凤区北京中路166号德宁国际中心28/29层
电话：19995483647 电子邮箱：caoxiaodan@grandall.com.cn



二〇二六年六月

国浩律师（银川）事务所

关于大武口区星海镇城镇基础设施提升改造项目专项债券之 法律意见书

GHFLYJS[2026]110 号-38

致：石嘴山市运浩市政经营管理有限公司

国浩律师（银川）事务所（以下简称“本所”）是一家具有中华人民共和国（以下简称“中国”）法律执业资格的律师事务所。本所依法接受委托并担任大武口区星海镇城镇基础设施提升改造项目（简称“项目”或“本项目”）专项债券（简称“本次债券”）的特聘专项法律顾问，为本次债券的发行提供专项法律服务。

本所律师根据《中华人民共和国预算法》《中华人民共和国证券法》《中共中央办公厅 国务院办公厅关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》《地方政府债券发行管理办法》等有关法律法规、规章及规范性文件的规定，遵循诚实、守信、独立、勤勉、尽责的原则，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，严格履行法定职责，出具本法律意见书。

为出具本法律意见书，本所律师特作如下声明：

1. 本所律师对本次发行的法定资格和条件进行了审查，对与出具本法律意见书有关的所有文件资料进行了核查、验证，并就有关事项向政

府有关主管部门进行了必要的询问和讨论，或者向相关政府部门征询取得相关政府部门出具的证明文件。

2. 在为出具本法律意见书而进行的调查过程中，石嘴山市运浩市政经营管理有限公司向本所声明，其已提供了本所律师认为出具本法律意见书所必需、真实、准确、完整、有效的文件、材料或口头的陈述和说明，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；其所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件一致和相符；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序，获得合法授权；所有口头陈述和说明的事实均与所发生的事实一致。

3. 对于出具本法律意见书至关重要而又无法得到独立证据支持的事实，本所依赖于有关政府部门或者其他有关单位出具的证明文件出具本法律意见书。

4. 本法律意见书是基于 2026 年 5 月 25 日以前已经发生的事实以及本所对事实的了解和对中国有关法律的理解而出具。

5. 本法律意见书仅就与本次债券发行有关的法律问题发表意见，并不对有关财务等专业事项发表意见。在本法律意见书中涉及评价报告中某些数据或结论的引用，均严格按照有关中介机构出具的报告和公司的有关报告引述，并不意味着本所对这些内容的真实性和准确性做出任何明示或默示的保证。

6. 本所律师已严格履行法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，对本次发行的行为以及本次申请的合法性、合规性进行了充分的核查验

证，保证本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

7. 本法律意见书仅为本次债券发行申请之目的使用，非经本所书面同意，不得用作任何其他目的。

8. 本所同意将本法律意见书作为本次债券发行申请所必备的法定文件，随其他申报材料一起上报，并依法对此承担责任。

综上，本所按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，现出具法律意见如下：

一、项目实施单位

根据《大武口区星海镇城镇基础设施提升改造项目专项债券实施方案》（以下简称“实施方案”），本期债券的项目实施单位为石嘴山市运浩市政经营管理有限公司。

经查询国家企业信用信息公示系统，其基本信息如下：

单位名称	石嘴山市运浩市政经营管理有限公司
统一社会信用代码	91640200774909066E
类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本金	1000 万（元）
出资人信息	石嘴山市盛裕诚实业集团有限公司（100%持股）
经营范围	一般项目：热力生产和供应；市政设施管理；城市绿化管理；专业保洁、清洗、消毒服务；物业管理；住房租赁；广告制作；通用设备修理；再生资源销售；劳务服务（不含劳务派遣）；园林绿化工程施工；建筑物清洁服务；城乡市容管理；土地整治服务；土地使用权租赁；土壤污染治理与修复服务；工程管理服务；停车场服务；机动车充电销售；电动汽车充电基础设施运营；机械设备租赁。（除依法须经批准的项目外，凭营业

	执照依法自主开展经营活动)
住所	宁夏回族自治区石嘴山市大武口区星海镇一站沙湖古镇 16-4 号
法定代表人	谷平
成立日期	2012 年 3 月 31 日
核准日期	2025 年 9 月 4 日
经营期限	2012 年 3 月 31 日至无固定期限
登记状态	存续(在营、开业、在册)
登记机关	石嘴山市市场监督管理局

经检索，石嘴山市运浩市政经营管理有限公司的 100%控股股东系石嘴山市盛裕诚实业集团有限公司，该公司的 100%控股股东为石嘴山市大武口区财政局，经股权穿透，石嘴山市运浩市政经营管理有限公司系国有企业。

本所律师认为：石嘴山市运浩市政经营管理有限公司是依法成立并存续的国有企业，具有相应的民事权利能力和民事行为能力，未被列入经营异常名录或严重违法企业名单，未被列入被执行人，具备热力生产和供应、市政设施管理的主体资格，具有项目的实施资格。

二、项目的基本情况

根据项目《实施方案》等相关资料并经本所律师核查，截至本法律意见书出具之日，大武口区星海镇城镇基础设施提升改造项目的基本情况如下：

(一) 项目概况

1. 项目位置：宁夏石嘴山市大武口区星海镇。
2. 项目建设期限：本项目预计 2026 年 6 月开工，建设期为 6 个月，

预计 2026 年 12 月底完工。

3. 项目内容与规模

本项目计划新建 4 处地热泵站, 钻井深度约 3000 米, 对隆湖一站、六站 3 个换热站进行升级改造, 同时新建 4 座换热站对 106 千米老化的热力管网进行更换, 配套安装热计量装置, 总供热面积达到 51.1 万平方米, 敷设 1 千米排水管网等。

(1) 热源改造内容, 建设范围为:

新建集中能源站 1 座: 本工程拟在星海家园小区内建 1 座集中能源站, 预计使用面积约为 350 m², 包含回灌站、配电室与值班室等功能, 本次热源站将替代现状天然气锅炉为热源, 为星海镇一站总计 26 万平方米的建筑提供热源。

(2) 换热站新建、改造, 建设范围为:

1) 由于热源调整, 换热站供热能力不足, 设备老化等原因, 对星海家园换热站、隆湖一站换热站、隆湖六站换热站进行升级改造。

2) 根据居民用户及供热公司反馈, 本次改造范围内的星海家园 3 期供热能力不足, 为从根本上解决问题, 预计在星海家园 3 期小区内增设换热站一座。

(3) 一、二级供热管网改造, 建设范围为:

因本次改造区域的供热管道均为无缝焊接钢管, 使用时间长, 现状锈蚀情况严重, 跑冒滴漏现象频出, 日常维修量大, 且考虑星海镇隆湖一站供热热源发生变更, 需要对现状一级管网进行改造等情况。故本次

工程对星海镇隆湖一站、六站的一、二级供热管道进行新建、更换改造。

(4) 大武口区特色设施农业产业园、菌菇产业园、宁夏昆宁森太乳业等企业供热系统改造内容：

1) 新建集中能源站 3 座：本工程拟为各个企业新建集中能源站，总计 3 座能源站，预计供暖总面积约为 5 万 m²，包含回灌站、配电室与值班室等功能。

2) 本次预为企业新建换热站总计 3 座。

3) 本次工程新增企业一、二级供热管道共计 5000m。

(5) 室外排水管网改造，建设范围为：

因本次改造区域内部分区域污水管网堵塞严重，室外污水反流频发，不仅给居民生活带来极大不便，也对周边环境造成了不良影响。本次拟对 1 千米排水管网进行更新改造。

(二) 项目公益性

供热基础设施改造工程，是石嘴山市提升石嘴山形象的一个重要组成部分。项目实施后将有力地促进城市基础设施的发展，居民基本生活设施有了保障，最终达到居住环境明显改善的目的。供热基础设施改造，引导当地群众走上生产发展、生活富裕、生态良好的文明发展道路，加速推进全面建设小康社会的进程，为全面建成小康社会提供环境安全保障。

本所律师认为：本项目地下城市管线改造能够改善居民的生活环境，提高供水、供热、燃气等服务的稳定性和可靠性，提升居民的生活质量

和满意度，构建一个安全、稳定、高效的地下管网系统，有助于减少能源浪费和排放，提升城市的抗灾能力和可持续发展水平，为人民群众创造更加安全、可靠、便捷、智能的生产生活环境，具备公益性特征，项目运营期的收入来源为供暖收费收入，符合《地方政府债券发行管理办法》规定的关于为有一定收益的公益性项目发行专项债券的要求，以及《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》中关于“积极探索在一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券”的领域要求。

（三）项目资金来源

根据《大武口区发展和改革委员会关于大武口区星海镇城镇基础设施提升改造项目建议书的批复》（石大发改审发〔2025〕33号）与《大武口区发展和改革委员会关于大武口区星海镇城镇基础设施提升改造项目可行性研究报告的批复》（石大发改审发〔2025〕34号），项目估算总投资为23903.88万元。

资金来源：申请发行地方政府专项债券和单位自筹资金。本项目资金具体到位情况如下：（1）本项目申请发行地方政府专项债券10000.00万元，2025年已发行8000.00万元，2026年拟发行2000.00万元，债券期限为30年。（2）单位自筹资金13903.88万元，届时根据项目实施进度保障如期到位。

融资计划：本项目计划发债10000.00万元，2025年已发行8000.00万元，实际发行利率为2.34%；2026年拟发行200.000万元，测算利率为

2. 60%，发行期限均为 30 年，偿债方式为在债券存续期内，按半年支付一次利息，债券到期后一次性还本，最后一期利息随本金一起支付。

本所律师认为：本项目资本金设置符合《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〔2015〕51 号）以及《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26 号）中关于项目资本金比例的要求，应严格按照《地方政府债券发行管理办法》之规定进行债券的投后管理，切实做好保护投资人的工作。

（四）项目审批手续

1. 项目建议书批复：2025 年 2 月，石嘴山市大武口区发展和改革局出具《大武口区发展和改革局关于大武口区星海镇城镇基础设施提升改造项目建议书的批复》（石大发改审发〔2025〕33 号）；

2. 可行性研究报告：《大武口区星海镇城镇基础设施提升改造项目可行性研究报告》；

3. 可行性研究报告批复：2025 年 2 月，石嘴山市大武口区发展和改革局出具《大武口区发展和改革局关于大武口区星海镇城镇基础设施提升改造项目可行性研究报告的批复》（石大发改审发〔2025〕34 号）；

4. 该项目分成管网部分和热源部分，管网部分已完成 EPC 招标并签订合同，管网部分的设计已初步完成，正在审图；热源部分热源方案还待确定，用地预审、环评批复、工程规划许可证、施工许可证、土地证等正在办理中，预计 2026 年 6 月中旬办理完成。

本所律师认为：本项目现已取得项目建议书、可行性研究报告及批

复，其他手续资料正在办理中，后续仍需按照我国相关法律法规及相关批复文件要求获得相关审批、许可文件，以确保项目的建设行为合法、合规。

（五）项目收益与融资自求平衡

根据本项目提供《财务评估报告》，本项目收益和融资自求平衡情况如下：

根据项目收益与融资自求平衡分析结果，按照预计条件的资金测算平衡结果，债券存续期内，本项目累计可实现收入 35633.99 万元，总运营成本 11973.52 万元。扣除上述费用后可偿债收益为 23660.47 万元；专项债券存续期内专项债还本付息金额为 17176.00 万元，经计算项目偿债覆盖率 1.38，债务保障倍数大于 1.20，还本付息资金有充分保障，能够满足资金筹措充足性的要求，实现项目收益和融资自求平衡。

综上，石嘴山市运浩市政经营管理有限公司已聘请具备相关资质的会计师事务所对项目收益与融资自求平衡作出了《财务评估报告》。根据该《财务评估报告》，在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提实现的情况下，本项目预期收益可覆盖本次融资本息，资金无法偿还风险较低，满足项目收益和融资自求平衡的要求。

三、本次债券发行的中介机构

（一）《财务评估报告》及会计师事务所

新疆驰远天合有限责任会计师事务所受石嘴山市运浩市政经营管理有限公司委托并出具了《财务评估报告》。

新疆驰远天合有限责任会计师事务所现持有乌鲁木齐市天山区市场监督管理局于 2021 年 1 月 6 日核发的《营业执照》(统一社会信用代码: 91650100722368296W) 以及新疆维吾尔自治区财政厅于 2018 年 6 月 7 日核发的《会计师事务所执业证书》(执业证书编号: 65010032, 批准执业文号: 新财协字〔2001〕1 号), 具有提供财务评价服务的资格。

(二) 《法律意见书》及律师事务所

本所现持有宁夏回族自治区司法厅核发的统一社会信用代码为 31640000454004540G 的《律师事务所执业许可证》。本所指派杜涛、曹晓丹律师作为本次债券发行法律事务的经办律师, 其中经办律师杜涛现持有宁夏回族自治区司法厅核发的执业证号为 16401200710962853 的《律师执业证》、经办律师曹晓丹现持有宁夏回族自治区司法厅核发的执业证号为 16401202111336811 的《律师执业证》。本所已按照《证券服务机构从事证券服务业务备案管理规定》履行了备案程序。经办律师均为本所执业律师, 其律师执业证均已通过 2024 年度年检, 具有证券市场法律服务资格, 同时具备为本次债券发行出具法律意见书的资质。

本所律师认为: 为申报本次债券之目的聘请的律师事务所、会计师事务所均是依法成立、合法存续的中介服务机构, 各机构根据其业务范围出具的上述专业文件, 可以作为申报本次债券的专业依据。

四、本项目不属于负面清单范围

经核查, 本项目能够获取一定的收益, 不属于完全无收益的项目, 不属于党政机关办公用房、技术用房、党校(行政学院)、培训中心、

行政会议中心、干部职工疗养院等各类楼堂馆所；不属于巨型雕塑，过度化的景观提升和街区亮化工程、文化庆典和主题论坛场地设施等各类形象工程和政绩工程；不属于除保障性住房及土地储备以外的房地产开发、主题公园、仿古城（镇、村、街）等商业设施和房地产等项目；不属于一般竞争性产业项目。

经本所律师核查，本项目不属于《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号）负面清单的范围。

五、项目潜在主要风险

（一）工程技术风险

工程地质条件、水文地质条件和工程设计本身发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期延长所造成的损失。本项目所涉及的工程方面的技术问题比较简单，但在具体选用一些建筑材料时可以比选的空间较大，如何优化选用会对工程的造价造成较大的影响。

（二）资金偿付风险

在债券存续期内，如果项目实施单位的运行状况和财务状况发生重大变化，或者受市场环境等不可控因素影响，项目实施机构不能从预期的还款来源获得足够资金，可能影响债券本息的按期足额偿付。

（三）经营风险

现阶段行业体制仍处于改革变化中，在项目运转和操作过程中面临一定的风险。若相关政策的变化，可能会影响项目的正常推进，从而对

项目的推进和资金的管理带来风险。项目实施机构从事市政供热基础设施建设，其投资规模和收益水平都受到经济周期影响，如果未来出现经济增长放缓或者衰退，对项目实施机构的业务会产生不利影响，从而影响项目实施机构的盈利能力。项目实施机构所在地区的经济发展水平及未来发展趋势也会对项目经济效益产生影响。

（四）市场风险

主要是指由于市场需求变化给项目带来损失的可能性。本项目虽然经过了市场分析，但若市场供需总量的实际情况与预测值发生偏离，打破原有的市场格局，又或者由于市场条件的变化等，都将对项目的效益产生影响。项目实施机构主要经营领域涉及热力生产和供应行业，此行业的经营发展与产业政策紧密联系，目前都受到国家和地方产业政策的支持。但是，国家和地方产业政策会随着国民经济发展状况的变化而进行不同程度的调整，宏观调控政策、产业政策的调整可能会影响行业的未来发展，不排除在一定时期内对发行人的经营环境、经营管理活动和业绩产生不利影响的可能性。

六、结论意见

截至本法律意见书出具之日，本所律师经审慎审查有关文件、资料、信息，综合上述内容，根据前述法律法规、规范性文件的相关规定，最终发表如下结论性意见：

（一）石嘴山市运浩市政经营管理有限公司是依法成立并存续的国有企业，具有相应的民事权利能力和民事行为能力，未被列入经营异常

名录或严重违法企业名单，未被列入被执行人，具备热力生产和供应、市政设施管理的主体资格，具有项目的实施资格。

(二) 本项目现已取得项目建议书、可行性研究报告及批复，其他手续资料正在办理中，后续仍需按照我国相关法律法规及相关批复文件要求获得相关审批、许可文件，以确保项目的建设行为合法、合规。

(三) 根据《财务评估报告》，在对本申报项目收益预测及其所依据的各项假设前提实现的情况下，本申报项目预期收益可覆盖本次融资本息，资金无法偿还风险较低，满足项目收益和融资自求平衡的要求。

(四) 为本次债券发行提供服务的会计师事务所、律师事务所均具备相应的资格或资质。

(五) 本项目不属于《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号）负面清单的范围。

(六) 本次债券的发行符合《中华人民共和国预算法》《中华人民共和国证券法》《中共中央办公厅 国务院办公厅关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》《地方政府债券发行管理办法》等相关法律法规及规范性文件的规定，在经法定程序审核批准后方可实施。

本法律意见书一式肆份，具有同等法律效力。

(以下无正文)

(此页无正文，为《国浩律师（银川）事务所关于大武口区星海镇
城镇基础设施提升改造项目专项债券法律意见书》之签章页)



国浩律师（银川）事务所

律师： 李峰

律师： 曹晓丹

2026 年 6 月 1 日

附：律师事务所执业许可证

律师事务所执业许可证

统一社会信用代码： 31640000454004540G

国浩律师（银川）

《律师事务所，符合《律师法》
及《律师事务所管理办法》规定的条件，准予设立并
执业。

此件与原件一致
再次复印无效



发证机关：

发证日期：

宁夏回族自治区
2022年 02月



中华人民共和国司法部监制

No. 70098317