

石嘴山市供水智能化设施更新改造工程
地方政府专项债券项目
法律意见书



目 录

第一部分 引言	2
一、释义	2
二、律师声明事项	2
第二部分 正文	4
一、项目基本情况	4
二、项目融资来源	6
三、预期偿债资金来源	7
四、中介服务机构	9
五、法律风险提示	10
六、结论意见	13

石嘴山市供水智能化设施更新改造工程

地方政府专项债券项目

法律意见书

致：石嘴山市润泽供排水有限公司

依据《中华人民共和国预算法》（以下简称“预算法”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“证券法”）、《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号）、《关于地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）、《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》（财预〔2017〕89号文）、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》、《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号）、《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）及现行有效的法律、法规、规范性文件之规定，本律师事务所作为石嘴山市供水智能化设施更新改造工程地方政府专项债券项目法律意见书编制机构，按照勤勉尽责精神及本法律意见书出具日以前已经发生或存在的事实，并基于对法律的理解和对有关事实的了解出具本法律意见书。

第一部分 引言

一、释义

在本意见书内，除非文义另有所指，下列词语具有下述涵义：

本期专项债券/ 本期债券	指石嘴山市供水智能化设施更新改造工程新增专项债券
本意见书	指本所为使用本期政府专项债券出具的《石嘴山市供水智能化设施更新改造工程地方政府专项债项目法律意见书》
财政部	指国家财政部
本所	指河北冀昇律师事务所
《财务评估报告》	指北京中靖诚会计师事务所（普通合伙）出具的《石嘴山市供水智能化设施更新改造工程财务评估报告》
《可行性研究报告》	指《石嘴山市供水智能化设施更新改造工程可行性研究报告》
《立项文件》	石嘴山市供水智能化设施更新改造工程《宁夏回族自治区企业投资项目备案证》（项目代码:2505-640202-04-02-116091）
《实施方案》	指《石嘴山市供水智能化设施更新改造工程实施方案》
元	指人民币元

二、律师声明事项

1、本法律意见书是依据我国现行有关法律、法规的有关规定及本法律意见书出具日前已经发生或存在的事实出具报告。

2、在出具本法律意见书时，本所律师谨慎假定：石嘴山市润泽供排水有限公司向本所律师提供的为出具本法律意见书所必需的原始书面材料、副本材料、复印材料和对有关事实的口头及书面说明是真实的、完整的；一切足以影响本法律意见书的事实、文件均已向本所披露，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；其所提供资料上

的签字或印章均真实、有效；其所提供的副本材料或复印件与正本或原件完全一致。

3、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，对本期专项债券发行的合法性、合规性、真实性和有效性进行了核查验证。合理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。

4、本所律师仅就与本项目专项债券使用有关之法律问题发表意见，并不涉及有关财务会计、审计、信用评级、内部控制（包括但不限于财务会计文件记载形式、偿债能力评估、现金流动性分析）等非本所律师专业事项。本所律师在本法律意见书中对会计报表、审计报告、信用评级和其他专业报告中相关数据及结论的引用，并不意味着本所律师对该内容的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

5、本法律意见书仅供本次石嘴山市供水智能化设施更新改造工程申请政府专项债券使用。未经本所律师书面同意，石嘴山市润泽供排水有限公司及其他任何法人、非法人组织或个人不得将本法律意见书用作任何其他目的，法律、法规另有规定的除外。

6、本所律师同意将本法律意见书作为石嘴山市供水智能化设施更新改造工程申请政府专项债券所必备的法律文件，随同其他材料一同上报，并依法对其承担相应的法律责任。

7、本所律师同意石嘴山市润泽供排水有限公司部分或全部在募集说明书中自行引用或按国家财政部审查要求引用本法律意见书的内容。

第二部分 正文

一、项目基本情况

根据项目《实施方案》、《财务评估报告》和《立项文件》，项目基本信息如下：

（一）项目概况

1. 项目名称

石嘴山市供水智能化设施更新改造工程，以下简称“本项目”。

2. 参与主体

本项目实施主体为石嘴山市润泽供排水有限公司；

本项目主管部门为石嘴山市人民政府国有资产监督管理委员会。

3. 项目区位

本项目拟选址位于石嘴山市大武口区、惠农区。

4. 项目工期

根据项目建设规模，项目预计建设工期为22个月，项目前期工作自2025年11月起，预计工程于2026年3月开工，2027年12月竣工。

5. 项目建设内容及规模

建设规模：本项目将针对石嘴山市城区四座水厂设备进行更新改造，水厂设计规模与现有规模一致，改造后预计供水规模如下：

第一水厂供水规模2.00万m³/d；第二水厂供水规模7.00万m³/d；黄河水厂供水规模12.00万m³/d；第五水厂供水规模3.00万m³/d，各厂总设计规模为24.00万m³/d。综上所述，本次石嘴山市供水智能化设施更新改造工程处理总规模为 24.00万m³/d。

建设内容如下：

序号	项目名称	主要建设内容	建设年限
1	第一水厂	对水源地潜水泵、水厂送水泵房离心泵、加药设备、电控柜等设备进行更换，对厂区阀门进行更换，对水源地和水厂自控系统进行升级改造，提高生产效率。	2027年8月完工
2	第二水厂	对水源地潜水泵、输电线路、水厂送水泵房离心泵、加药设备、电控柜等设备进行更换，对水源地和水厂自控系统进行升级改造，提高生产效率。	2027年12月完工
3	黄河水厂	对黄河水厂取水泵站、中途泵站、退水泵房内的水泵进行更新，对水厂一期、二期、三期的送水泵、加药系统、滤池、澄清池、电控柜等设施设备进行改造，对影响水厂运行的车间屋顶、采暖设施等附属进行更新更换，对取水、水处理、送水、中途加压等供水全系统进行自控升级，提高生产效率。	2027年12月完工
4	第五水厂	对水源地潜水泵、加药设备、电控柜等设备进行更换，对厂区阀门进行更换，对水厂深度处理系统膜组件进行升级改造，对水源地和水厂自控系统进行升级改造，提高生产效率。	2027年10月完工

6. 项目总投资估算

本项目估算总投资5,174.70万元，其中：工程费用4,125.91万元、工程建设其他费用477.14万元、预备费169.86万元、建设期利息198.38万元、铺底流动资金203.41万元。

（二）参与主体

本项目实施主体为石嘴山市润泽供排水有限公司，具体信息如下所示：

统一社会信用代码	91640200763236628R
机构名称	石嘴山市润泽供排水有限公司
机构性质	有限责任公司(国有独资)
机构地址	石嘴山市大武口区世纪大道东、星光大道北
法定代表人	杨思贤
登记机关	石嘴山市审批服务管理局

营业期限	2004年12月30日至无固定期限
------	-------------------

基于前述事实，本所律师认为：石嘴山市润泽供排水有限公司是国有独资公司，具有相应民事权利能力和民事行为能力；历史沿革合法合规、依法有效存续的有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)，该单位具备负责石嘴山市供水智能化设施更新改造工程政府专项债券申报工作的主体资格。

(三) 项目合法性

截至本法律意见书出具之日，本项目已经取得的审批文件如下：

(1) 项目备案证：石嘴山市供水智能化设施更新改造工程《宁夏回族自治区企业投资项目备案证》项目代码：2505-640202-04-02-116091。

(2) 资金情况说明：石嘴山市润泽供排水有限公司出具的《关于石嘴山市供水智能化设施更新改造工程资金情况说明》；

(3) 环保意见：石嘴山市润泽供排水有限公司出具的《关于石嘴山市供水智能化设施更新改造工程无需办理环评手续情况说明》；

(4) 建设用地情况：石嘴山市润泽供排水有限公司出具的《关于石嘴山市供水智能化设施更新改造工程无需办理用地手续情况说明》；

(5) 节能情况：石嘴山市润泽供排水有限公司出具的《关于石嘴山市供水智能化设施更新改造工程无需办理节能手续情况说明》。

二、项目融资来源

根据本项目《实施方案》、《财务评估报告》和《立项文件》本

项目总投资5,174.70万元，其中：企业自筹资金1,074.70万元，占总投资的20.77%；拟申请发行专项债券4,100.00万元，占总投资的79.23%。其中2025年度已发行专项债券2,100.00万元，2026年申请发行专项债券2,000.00万元，本批次申请专项债券2,000.00万元。

本所律师认为，项目的资本金占比20.77%，符合《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）关于项目资本金比例的要求。

三、预期偿债资金来源

（一）债券本息覆盖倍数

本项目《财务评估报告》测算认为：本期债券在存续期内预计项目运营净收益为11,671.90万元，债券本息合计6,094.59万元，因此本期债券存续期内项目运营净收益对债券本息的覆盖倍数为1.92倍。能够合理保证偿还本期债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

表3-1本息覆盖倍数表

单位：万元

项目名称		合计
项目收入	运营收入	72,532.80
扣除项	运营成本	57,265.94
	相关税费	3,594.96
可用于资金平衡的相关收益A		11,671.90
专项债应付情况	发行费用等	7.59
	建设期债券利息	198.38
	运营期债券利息	1,788.62
	债券本金	4,100.00

	本息合计B	6,094.59
本息覆盖倍数A/B		1.92倍

本项目建成后，向公众提供供水服务，产生供水收入，改造后供水规模与现有规模保持不变，故供水收入保持不变，项目供水收益用以偿还债券本息。本项目建设完成后，通过对水厂的水泵、滤池、澄清池等老旧设施进行更新改造，使水厂出水稳定达标。通过对自控设施的更新升级，使水厂运行控制实现更高的自动化率，四个水厂预计后期节省人工8-10人，节约厂区人力成本约90万元/年；通过提升加药效率，减少药剂投放数量，节约生产药剂约20万元/年。通过引进成熟技术和高效率低能耗设备，对于净水厂运营降本增效，降低生产用电费约40万元/年，减少设备维修费约50万元/年。

（二）覆盖倍数的敏感性分析

《财务评估报告》对债券存续期内收入波动以及专项债券利率变动进行敏感性分析，详见下表：

表 3-2 项目可偿债收益敏感性分析表

单位：万元/倍

敏感性分析	敏感性变化比率						
敏感性变化比率	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
经营净收益	9,337.52	10,504.71	11,088.30	11,671.90	12,255.49	12,839.09	14,006.28
债券还本付息额	6,094.59	6,094.59	6,094.59	6,094.59	6,094.59	6,094.59	6,094.59
债券本息覆盖率	1.53	1.72	1.82	1.92	2.01	2.11	2.30

表 3-3 项目专项债券利率敏感性分析表

单位：万元/倍

敏感性分析	敏感性变化比率						
敏感性变化比率	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%

经营净收益	11,671.90	11,671.90	11,671.90	11,671.90	11,671.90	11,671.90	11,671.90
债券还本付息额	6,294.77	6,194.77	6,146.77	6,094.59	6,046.59	5,994.59	5,894.59
债券本息覆盖率	1.85	1.88	1.90	1.92	1.93	1.95	1.98

北京中靖诚会计师事务所（普通合伙）出具的《财务评估报告》认为：该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债券还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

四、中介服务机构

（一）会计师事务所资质

1. 报告内容

经本所律师核查，为本项目申请发行政府专项债券所编制的《财务评估报告》对以下内容进行了分析报告：项目的基本情况；债券应付本息情况；评估依据和假设；评价过程；评估分析；评价结论。

2. 报告机构

北京中靖诚会计师事务所(普通合伙)现持有北京市门头沟区市场监督管理局于2020年10月21日核发的统一社会信用代码为91110106551404511B的《营业执照》、北京市财政局于2020年12月4日核发的批准执业文号为京财会许可〔2010〕0016号的《会计师事务所执业证书》。该事务所指派的注册会计师持有《中华人民共和国注册会计师执业资格证》。

本所律师认为：北京中靖诚会计师事务所（普通合伙）系经批准依法设立且合法存续的会计师事务所，具备为本期债券使用发行出具法律意见书的资质；在财务评估报告上签字的会计师具备相应的从业

执业资格。

（二）律师事务所资质

《法律意见书》由河北冀昇律师事务所依法出具。

河北冀昇律师事务所系经河北省司法厅批准设立的律师事务所，现持有河北省司法厅于2021年3月24日核发的统一社会信用代码31130000MD028379XR《律师事务所执业许可证》。

本所律师认为：河北冀昇律师事务所系经批准依法设立且合法存续的律师事务所，具备为本期债券使用发行出具法律意见书的资质；在本法律意见书上签字的执业律师具备相应的从业执业资格。

五、法律风险提示

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

（1）自然环境和施工条件

风险识别：自然环境和施工条件风险主要是指恶劣的自然条件，恶劣的气候和环境，恶劣的现场条件以及不利的地理环境等。项目存在因自然环境和施工条件的因素而形成的风险，如地震，风暴，异常恶劣的雨、雪、冰冻天气等；未能预测到的特殊地质条件，如泥石流、河塘、流沙、泉眼等；恶劣的施工现场条件或考古文物保护等都会造成工期的拖延和财产的损失。

（2）来源于项目单位的风险

风险识别：来源于项目单位的风险主要是作为项目管理的甲方，备案手续不完备、土地指标不明确、招标程序不合规、设计变更频繁、资金来源不落实、监管不到位、验收不及时等。

（3）来源于施工方的风险因素

风险识别：施工方的风险因素由施工技术不当、管理方案不完善导致。管理者及工程人员的水平和工作态度的影响；施工管理不善、发包方、承包方、监理方不形成高效的合作机制；建筑原材料、质量的影响；施工所采用的技术方案、工艺流程、管理组织措施的影响。

（4）来源于设计单位的风险因素

风险识别：设计风险主要体现在设计质量、设计变更两个方面。设计质量风险，因设计单位水平不足，导致项目设计不合理，技术方案表达不充分，质量达不到国家相关规范标准要求，或评审、验证不够充分，导致设计缺陷；设计变更会影响施工安排，会导致施工进度延误，造成承包人工期推延和经济损失。

（5）来源于供应商的风险因素

风险识别：来源于供应商的风险因素包括选择供应商不当，供应商自担风险的能力较低，劳动力市场、材料市场、设备市场等，这些市场价格的变化，特别是价格的上涨。造成供应商违约，不能按质按量按期完成分包工程，从而影响整个工程的进度或发生经济损失。

（6）资金落实情况

风险识别：资金落实风险主要是因融资、拨款等环节的各种客、主观原因，资金不能及时到位，导致项目建设停工或拖延；或是利率变化导致融资成本升高而形成的。

（7）工程事故风险

风险识别：工程事故风险主要存在于施工过程中，施工中人的不

安全行为、物的不安全状态、作业环境的不安全因素和管理缺陷是项目发生工程事故的主要原因，必须采取有针对性的控制措施。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

（1）运营风险

风险识别：经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若项目投入运营后的收入未能达到预测值，将影响项目整体收益，对债券还本付息产生影响。

（2）市场风险

风险识别：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

（3）财务风险

风险识别：由于项目建设周期相对较长，如果在项目建设过程中，受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨，将导致项目施工成本增加，财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定财务风险。

（三）影响融资平衡结果的风险及控制措施

（1）投资测算不准确风险

风险识别：投资测算不准确风险是指在项目收益测算时，基于项目收入的假设，测算结果可能与实际结果存在一定的差距；此外，测算可能含有不可避免的人为误差。因此，投资测算不准确会影响到项

目整体的收益、成本，对债券还本付息造成影响。

（2）利率波动风险

风险识别：利率波动风险是指因利率变动，导致付息资产（如贷款或债券）而承担价值波动的风险。由于在本项目中，融资收益平衡专项债券属于固定利率债券。若未来市场利率下降，政府的融资成本相较于当时的市场利率水平则偏高，对其产生不利影响。

六、结论意见

根据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》、《地方政府专项债务预算管理办法》等相关法律法规、部门规章的规定，结合本所律师核查的事实，现发表如下意见：

（一）石嘴山市润泽供排水有限公司具备负责本项目申请发行政府专项债券相关工作的主体资格。

（二）本项目现阶段已取得了部分配套的批复文件和相关许可，后续应依法办理其他必要审批手续。

（三）本项目属于具有一定收益的公益性项目，符合政府专项债券支持发行的项目领域。

（四）根据《实施方案》计划，本次专项债券项目的资本金比例符合《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）的要求。

（五）经《财务评估报告》测算认为，本项目运营净收益能够满足项目收益和融资自求平衡的要求，符合财政部《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》（财预〔2017〕

89号)文的相关规定。

(六)为本次申请专项债券提供服务并出具专项意见的会计师事务所、律师事务所均具备相应的从业资格或执业资质。

(七)根据《中华人民共和国预算法》、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》、《地方政府专项债务预算管理办法》履行相关审批、报备程序。

本法律意见书一式叁份,经本所经办律师签字并加盖本所公章后即具有法律效力。

(以下无正文)

（此页无正文，仅为河北冀昇律师事务所出具《石嘴山市供水智能化设施更新改造工程法律意见书》之签章页）



负责人：何军

律师：何军

律师：何军娇

2026年3月16日

律师事务所执业许可证



统一社会信用代码: 31130000MD028379XR

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。

发证机关:

河北省司法厅

发证日期:

2021 年 03 月 24 日

No. 70113232

中华人民共和国司法部监制

律 师 事 务 所
执 业 许 可 证
(副 本)

统一社会信用代码:31130000MD028379XR

河北冀昇 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。

发证机关:

河北省司法厅

发证日期:

2021 年 03 月 24 日

律师事务所年度检查考核记录

考核年度	2023年度
考核结果	合格
考核机关	河北省石家庄市司法局 冀昇律师事务所年度考核专用章
考核日期	2024年5月-2025年5月

考核年度	2024年度
考核结果	合格
考核机关	河北省石家庄市司法局 冀昇律师事务所年度考核专用章
考核日期	2025年5月-2026年5月

考核年度	
考核结果	
考核机关	
考核日期	

律师事务所处罚记录

处罚事由	处罚种类	处罚机关	处罚日期

执业机构	河北冀昇律师事务所		
执业证类别	专职律师		
执业证号	11301201911156899		
法律职业资格 或律师资格证号	A20175106810539		
发证机关	河北省司法厅	持证人	何牟娇
		性别	女
发证日期	2021 年 03 月 24 日	身份证号	510681199312183021

律师年度考核备案		律师年度考核备案	
考核年度	2023年度	考核年度	2024年度
考核结果	称 职	考核结果	称 职
备案机关	河北省石家庄市司法局 专用章	备案机关	河北省石家庄市司法局 专用章
备案日期	2024年5月-2025年5月	备案日期	2025年5月-2026年5月

执业机构	河北冀昇律师事务所	 	
执业证类别	专职律师		
执业证号	11301201510922627		
法律职业资格 或律师资格证号	A20131304350691		
发证机关	河北省司法厅	持证人	秦振宇
发证日期	2021 年 03 月 24 日	性 别	男
		身份证号	130435198507301214

律师年度考核备案		律师年度考核备案	
考核年度	2023年度	考核年度	2024年度
考核结果	称 职	考核结果	称 职
备案机关	河北省石家庄市司法厅 律师年度考核专用章	备案机关	河北省石家庄市司法厅 律师年度考核专用章
备案日期	2024年5月-2025年5月	备案日期	2025年5月-2026年5月