

2025 年第八批天津市政府债券市本级
(天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液
体散货码头工程)
财务报告

津中一所(咨)字【2025】第 020 号

中一会计师事务所有限责任公司天津分所



目 录

一、项目基本情况	3
(一) 项目情况	3
(二) 项目实施主体情况和主管部门责任	8
二、债券应付本息情况	9
三、基本假设条件	12
(一) 一般假设	12
(二) 特殊假设	12
四、项目产生的净收益	13
(一) 项目收入	13
(二) 项目成本	14
(三) 项目净收益	16
(四) 资金稳定性	19
五、项目净收益覆盖融资本息情况	19
六、净现金流情况	22
七、压力测试	24
八、风险分析及应对措施	24
(一) 影响项目收益和融资平衡结果的风险因素	24
(二) 主要风险控制措施	25
九、总体评估	25



中一会计师事务所有限责任公司天津分所

通讯地址：天津市和平区多伦道与兴安路交口合生财富广场B座1707A

Postal Address: Room 1707A, Block B, Hesheng Fortune Plaza, Heping

District, Tianjin, China

邮政编码 (Post Code) : 300021

电话 (Tel) : +86 (022) 27618919 传真 (Fax) : +86 (022) 27618919

2025 年第八批天津市政府债券市本级

(天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程)

财务报告

津中一所(咨)字【2025】第020号

天津渤化南港码头仓储有限公司：

我们接受天津渤化南港码头仓储有限公司委托，对天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程专项债券（以下简称“本期债券”）项目收益与融资平衡情况进行评价并出具财务评价报告。我们运用职业判断，对天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程的收益与融资自求平衡情况出具财务评价咨询报告。提供准确、真实、完整和有效的资料是建设单位的责任，我们的责任是对委托事项发表咨询意见。

我们基于所提供的财务收益预测、各项预测假设及其编制依据进行评价及审核，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》。我们出具的评论仅基于我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们未发现任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流预测编制基础的规定进行了说明。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。我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。

此次 2025 年第八批天津政府债券募集资金计划用于天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程。

经审核，我们认为，在满足假设条件下，天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程的预测现金流能够达到收益与融资平衡。依据市场情况、公司运营现状以及项目前期资料文件等情况，对项目平衡情况进行测算，同时，我们查阅了《2025 年第八批天津市政府债券市本级（天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程）实施方案》以及有关的基础数据，通过测算，未发现项目预测现金流的计算公式存在明显的偏差。我们认为，在相关项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程，预期运营净现金流入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价情况如下：

一、项目基本情况

（一）项目情况

本项目为：天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程。

天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程包括码头工程及库区工程。

1.码头工程

位于天津港大港港区西港池西南端岸线，已建一期码头西侧。新建1个5万吨级液化烃泊位和1个5万吨级油品及液体化工品泊位，液化烃泊位可停靠1艘50000GT的液化烃船舶或兼靠2艘2000~5000GT液化烃船舶，码头长度313m，年吞吐量120万吨；油品及液体化工品泊位可停靠1艘50000GT的液氨船或1艘50000DWT化学品船或1艘50000DWT油船或兼靠2艘1000~5000DWT化学品船或油船，码头长度298m，年吞吐量180万吨。合计码头长度611m，吞吐量合计300万吨/年。

2.库区工程

库区工程储存物料包括氯乙烯（VCM）、液氨、丙烯、1-丁烯、丁二烯。

建设内容包括：

（1）5万吨级液化烃泊位（5号泊位）对应的液化烃库区工程
项目建设丙烯、液氨、VCM、1-丁烯、丁二烯储运系统及配套设

备。主要建设内容如下：

1) 新建一台 4.9 万立低温液氨储罐，配套建设对应的卸船管道、BOG 处理及复热系统，同时建设 2 台 3000 立丙烯/1-丁烯球罐，2 台 3000 立丁二烯球罐，4 台 3000 立氯乙烯 VCM 球罐，2 台 3000 立液氨球罐。

2) 新建一座火炬

3) 新建消防水系统

4) 新建事故水收集及初期雨水收集系统

5) 新建循环水系统

6) 新建一座槽车装卸栈台

7) 液化烃库区与 5 万吨级液化烃泊位引桥之间的管廊及管道工程。

(2) 5 万吨油品及液体化工品泊位（4 号泊位）对应的后方的管线工程

5 万吨油品及液体化工品泊位后方库区为已建的天津港大港港区渤化液体化工码头工程一期工程，本项目主要建设内容如下：

1) 新建从 5 万吨油品及液体化工品泊位到本液化烃库区的低温液氨装/卸船管线，常温液氨装/卸船管线。

2) 新建从 5 万吨油品及液体化工品泊位到天津港大港港区渤化液体化工码头工程一期工程之间的化学品管线

3) 相应为 5 万吨油品及液体化工品泊位配套的公用工程、消防等管线及配电、控制设施等设施。

本项目前期立项及工程建设手续齐全，并已取得有关部门批复同意，具体相关批复、工程建设证明文件如下：

序号	批复文件	批文号	发文机关	印发时间
1	天津经济技术开发区（南港工业区）行政审批局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程备案的证明	津开审批 （2024）11880 号	天津经济技术开发区（南港工业区）管理委员会	2024.11.28
2	天津经济技术开发区（南港工业区）行政审批局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程（变更）备案的证明	津开审批 （2024）11886 号	天津经济技术开发区（南港工业区）管理委员会	2024.11.29
3	天津经济技术开发区（南港工业区）行政审批局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程（变更）备案的证明	津开审批 （2025）11015 号	天津经济技术开发区（南港工业区）管理委员会	2025.01.06
4	天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头安全条件审查	2025011513341 2371629	天津市港航管理局	2025.01.15
5	天津市港航管理局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程初步设计的批复	津港航许可 （2025）2 号	天津市港航管理局	2025.02.17
6	天津市港航管理局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程（疏浚部分）施工图设计的批复	津港航许可 （2025）5 号	天津市港航管理局	2025.03.25

2024 年 11 月 28 日，天津经济技术开发区（南港工业区）管理委员会下达《天津经济技术开发区（南港工业区）行政审批局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津

港大港港区渤化液体散货码头工程备案的证明》（津开审批〔2024〕11880号），项目总投资为123712.00万元。天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程计划于2025年03月开工建设，2027年03月竣工。

2024年11月29日，天津经济技术开发区（南港工业区）管理委员会下达《天津经济技术开发区（南港工业区）行政审批局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程（变更）备案的证明》（津开审批〔2024〕11886号），项目总投资为123712.00万元。天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程计划于2025年03月开工建设，2027年03月竣工。

2025年01月06日，天津经济技术开发区（南港工业区）管理委员会下达《天津经济技术开发区（南港工业区）行政审批局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程（变更）备案的证明》（津开审批〔2025〕11015号），项目总投资为123712.00万元。天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程计划于2025年03月开工建设，2027年03月竣工。

2025年01月15日，天津市港航管理局下达《天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头安全条件审查》（编号：20250115133412371629），同意天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货

码头工程通过危险货物港口建设项目安全条件审查。

2025 年 02 月 17 日，天津市港航管理局下达《天津市港航管理局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程初步设计的批复》（津港航许可〔2025〕2 号），工程总概算 123712.23 万元，工程工期为 24 个月。

2025 年 03 月 25 日，天津市港航管理局下达《天津市港航管理局关于天津渤化南港码头仓储有限公司天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程（疏浚部分）施工图设计的批复》（津港航许可〔2025〕5 号）。

天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程本次测算评价总投资 123712.23 万元，其中：工程建设费 94803.48 万元，工程建设其他费用 19896.77 万元，预备费 4591.98 万元，建设期利息 4420.00 万元，以此作为本项目测算评价的依据。项目总投资估算表如下：

表 1 项目总投资估算表

金额单位：人民币万元

序号	项目	金额
一	建设投资	119292.23
1	工程建设费	94803.48
2	工程建设其他费用	19896.77
3	预备费	4591.98
二	建设期利息	4420.00
三	总投资	123712.23

本次测算评价的总投资概算为 123712.23 万元，其中：资本金

59712.23 万元，占总投资的 48.27%（包括自筹资金 33712.23 万元，拟使用超长期国债资金 26000.00 万元），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）要求的资本金比例；拟使用银行贷款 4000.00 万元，占总投资的 3.23%；拟使用专项债券资金 60000.00 万元，占总投资的 48.50%，本期拟申请发行 30000.00 万元。具体情况如下表：

表2 项目分年投融资计划

金额单位：人民币万元

项目名称	项目资金来源	2025 年	2026 年	2027 年	合计
天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程	自筹资金	10000.00	22000.00	1712.23	33712.23
	银行贷款	1000.00	2000.00	1000.00	4000.00
	超长期特别国债	4000.00	18000.00	4000.00	26000.00
	专项债	30000.00	30000.00	-	60000.00
	总计	45000.00	72000.00	6712.23	123712.23

（二）项目实施主体情况和主管部门责任

1、项目实施主体情况

单位名称：天津渤化南港码头仓储有限公司

负责人：胡志宽

地址：天津市经济技术开发区南港工业区南港九街 6 号

2、主管部门责任

本次专项债券募投项目的主管部门为天津市交通运输委员会。项目主管部门要将专项债券项目对应的专项收入及时缴入国库，保障专项债券本息偿付。在依法合规、确保工程质量安全的前提下，项目主

管部门应加快专项债券对应项目资金支出进度，加强债券资金使用监管，确保债务资金合规使用，保障投资者合法权益，对债券资金尽早安排使用、形成实物工作量，推动项目尽早完成，将专项债券项目对应的专项收入及时足额缴入国库，保障专项债券本息按期足额归还。

二、债券应付本息情况

本次测算评价的总投资概算为 123712.23 万元，其中：资本金 59712.23 万元，占总投资的 48.27%（包括自筹资金 33712.23 万元，拟使用超长期国债资金 26000.00 万元），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）要求的资本金比例；拟使用银行贷款 4000.00 万元，占总投资的 3.23%；拟使用专项债券资金 60000.00 万元，占总投资的 48.50%，本期拟申请发行 30000.00 万元。

1.专项债券资金

天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程拟使用专项债券资金 60000.00 万元，其中 2025 年拟发行 30000.00 万元，2026 年拟发行 30000.00 万元，债券期限均为 20 年，按中国债券信息网同期国债近期收益率保守预测，假设本期及后续发行债券均为债券利率 4.00%估算。本期拟申请发行 30000.00 万元，每半年支付一次利息。

本项目政府专项债的还本方式为：2025 年发行债券，期限 20 年，从债券存续期第 4 年至到期前一年（2029-2044 年），每年偿还本金的 5.8%；最后一年（2045 年）偿还本金的 7.2%。2026 年发行债券，

期限 20 年，从债券存续期第 4 年至到期前一年（2030-2045 年），每年偿还本金的 5.8%；最后一年（2046 年）偿还本金的 7.2%。债券发行之日起债券存续期还本付息情况如下：

表 3 债券还本付息表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
2025	0.00	30000.00	0.00	30000.00	4%	-
2026	30000.00	30000.00	0.00	60000.00	4%	1800.00
2027	60000.00		0.00	60000.00		2400.00
2028	60000.00		0.00	60000.00		2400.00
2029	60000.00		1740.00	58260.00		2365.20
2030	58260.00		3480.00	54780.00		2260.80
2031	54780.00		3480.00	51300.00		2121.60
2032	51300.00		3480.00	47820.00		1982.40
2033	47820.00		3480.00	44340.00		1843.20
2034	44340.00		3480.00	40860.00		1704.00
2035	40860.00		3480.00	37380.00		1564.80
2036	37380.00		3480.00	33900.00		1425.60
2037	33900.00		3480.00	30420.00		1286.40
2038	30420.00		3480.00	26940.00		1147.20
2039	26940.00		3480.00	23460.00		1008.00
2040	23460.00		3480.00	19980.00		868.80
2041	19980.00		3480.00	16500.00		729.60
2042	16500.00		3480.00	13020.00		590.40
2043	13020.00		3480.00	9540.00		451.20
2044	9540.00		3480.00	6060.00		312.00
2045	6060.00		3900.00	2160.00		164.40
2046	2160.00		2160.00	0.00		43.20
合计		60000.00	60000.00			28468.80

2.银行贷款

天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程拟使用银行贷款 4000.00 万元，其中 2025 年拟申请 1000.00 万元，2026 年拟申请 2000.00 万元，2027 年拟申请 1000.00 万元，贷款期限 20 年，利率按 4.00% 估算，2029 年开始还本，还本方式为等额还本，贷款还本付息情况如下：

表 4 贷款偿还计算表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
2025	0.00	1000.00	0.00	1000.00	4.00%	0.00
2026	1000.00	2000.00	0.00	3000.00	4.00%	80.00
2027	3000.00	1000.00	0.00	4000.00	4.00%	140.00
2028	4000.00		0.00	4000.00	4.00%	160.00
2029	4000.00		222.22	3777.78	4.00%	160.00
2030	3777.78		222.22	3555.56	4.00%	151.11
2031	3555.56		222.22	3333.33	4.00%	142.22
2032	3333.33		222.22	3111.11	4.00%	133.33
2033	3111.11		222.22	2888.89	4.00%	124.44
2034	2888.89		222.22	2666.67	4.00%	115.56
2035	2666.67		222.22	2444.44	4.00%	106.67
2036	2444.44		222.22	2222.22	4.00%	97.78
2037	2222.22		222.22	2000.00	4.00%	88.89
2038	2000.00		222.22	1777.78	4.00%	80.00
2039	1777.78		222.22	1555.56	4.00%	71.11
2040	1555.56		222.22	1333.33	4.00%	62.22
2041	1333.33		222.22	1111.11	4.00%	53.33
2042	1111.11		222.22	888.89	4.00%	44.44
2043	888.89		222.22	666.67	4.00%	35.56
2044	666.67		222.22	444.44	4.00%	26.67

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
2045	444.44		222.22	222.22	4.00%	17.78
2046	222.22		222.22	0.00	4.00%	8.89
合计		4000.00	4000.00			1900.00

三、基本假设条件

（一）一般假设

- 1、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；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 3、对本次债券发行有影响的法律法规无重大变化；
- 4、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本次债券发行造成的重大不利影响。

（二）特殊假设

1、天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，项目投资概算及工程进度计划客观反映了天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程建设的实际情况；

2、未来各营运收费标准在正常范围内变动，天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程估算的各项运营项目相关费用在未来实现时与实际情况基本相符；

3、本次债券发行拟定的各项营运收费项目以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行，用于本债券本息偿还来源的收入能够按照计划如期实现；

4、天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程实际完成投资与概算批复无重大变更，工程建设进度与预计情况无重大变化，项目的经营计划及收益指标等合理、预计可实现；

5、天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程所筹集资金及剩余自筹部分可以按照原项目实施方案的收益预测实现资金平衡，无需本项目承担其本息，财政配套专项资金能够如期到位。

四、项目产生的净收益

（一）项目收入

根据市场情况、公司运营现状以及项目前期资料文件等情况，同时参考《2025年第八批天津市政府债券市本级（天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程）实施方案》，本项目收入来源为运输收入。经测算，截至债券存续期结束，项目预测不含税收入为248784.95万元。本项目建成后，2027年运营负荷率为60%，2028年运营负荷率为85%，2029年之后，运营负荷率为100%。达产年年运输货类产品、吞吐量、收入单价如下表：

表5 项目收入情况表

金额单位：人民币万元

货类		吞吐量（万吨）	收入单价（元/吨）	收入（万元）
码头	丙烯	15.00	13.00	195.00
	乙烯	65.00	14.00	910.00
	甲醇	110.00	7.00	770.00
	丁二烯	25.00	16.00	400.00

货类		吞吐量（万吨）	收入单价（元/吨）	收入（万元）
	1-丁烯	15.00	16.00	240.00
	液氨	70.00	17.00	1190.00
	小计	300.00		3705.00
库区	丁二烯	22.00	56.00	1232.00
	液氨	70.00	84.00	5880.00
	1-丁烯	12.00	42.00	504.00
	VCM（氯乙烯）	23.00	42.00	966.00
	丙烯	12.00	42.00	504.00
	小计	139.00		9086.00
合计				12791.00

（二）项目成本

根据市场情况、公司运营现状以及项目前期资料文件等情况，同时参考《2025年第八批天津市政府债券市本级（天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程）实施方案》，本项目成本包括外购原材料费、燃料动力费、工资及福利费、修理费、其他费等。项目建成后，2027年运营负荷率为60%，2028年运营负荷率为85%，2029年之后，运营负荷率为100%。

根据项目预测假设条件及数据，经测算，截至债券存续期结束，预测项目达产年总成本费用为3939.12万元，构成见下表。

表6 成本费用情况表

金额单位：人民币万元

项 目	达产年
合 计	3939.12
外购原材料	90.00
燃料动力费	1416.21
工资及福利费	960.00

项 目	达产年
修理费	1114.81
其他费	358.10

1.外购原材料成本

运营期达产年外购原材料按照按吞吐量 439 万吨（码头 300 万吨+库区 139 万吨），单价 0.205 元/吨计算，每年约 90.00 万元。

2.燃料动力费

项目	单位	单价（元）	年耗量	合计（万元）
用电	kWh	1	9609696	960.97
天然气（火炬用）	Nm3	4.11	200000	82.20
氮气	m ³	0.5	194400	9.72
码头部分				1052.89
新鲜水	t	7.9	192000	151.68
仪表空气	Nm3	0.07	1320000	9.24
蒸汽	t	239	7410	177.10
污水处理	t	10	22000	22.00
固废处理	t	3000	11	3.30
库区部分				363.32
合计				1416.21

对码头及库区部分分别计取燃料动力费，达产年燃料动力费约 1416.21 万元。

3.工资及福利费

码头定员 16 人，库区定员 32 人，工资及福利费按照人均 20 万元/年计算。

4.修理费

按照总投资扣除土地费 12000 万元，用海、生产职工培训和办公生产家具购置费等 231 万元的 1%计算。

5.其他费用

主要包括管理费等，按照外购原材料、燃料动力费、工资及福利

费、修理费的 10%计取。

6.税费

本项目相关税费主要包括增值税、附加税费（城建税、教育费附加及地方教育费附加）、企业所得税，扣减经营成本、折旧费用、摊销费用后测算经营期税费成本13649.06万元。

（1）增值税税率为6%；

（2）增值税附加：城建税税率按7%、教育费附加税率按3%及地方教育费附加税率按2%。

（3）企业所得税：税率按25%，应纳所得额是收入扣减经营成本、税金、折旧费用后的利润额。

综上所述，债券存续期内项目成本及税金合计为 90265.04 万元。

（三）项目净收益

本项目收入来源为运输收入，经测算，截至债券存续期结束，项目预测不含税收入为 248784.95 万元。本项目成本包括外购原材料费、燃料动力费、工资及福利费、修理费、其他费等。经测算，截至债券存续期结束，项目成本及税金合计为 90265.04 万元。项目预测净收益 158519.91 万元，作为项目平衡来源。详见下表：

表 7 项目净收益表

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一	收入	248784.95	7674.60	10872.35	12791.00	12791.00	12791.00
	负荷率	-	60.00%	85.00%	100.00%	100.00%	100.00%
	小计	248784.95	7674.60	10872.35	12791.00	12791.00	12791.00
二	支出	90265.04	2415.57	3348.26	4210.44	4273.43	4310.45

序号	项目	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
(一)	经营成本	76615.97	2363.47	3348.26	3939.12	3939.12	3939.12
1	外购原材料	1750.50	54.00	76.50	90.00	90.00	90.00
2	燃料动力费	27545.28	849.73	1203.78	1416.21	1416.21	1416.21
3	工资及福利费	18672.00	576.00	816.00	960.00	960.00	960.00
4	修理费	21683.10	668.89	947.59	1114.81	1114.81	1114.81
5	其他费	6965.09	214.86	304.39	358.10	358.10	358.10
(二)	增值税及附加税	2679.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	增值税	2392.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	增值税附加	287.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(三))	所得税	10969.54	52.09	0.00	271.32	334.30	371.33
三	净收益	158519.91	5259.03	7524.09	8580.56	8517.57	8480.55
四	可用于还本付息收益	158519.91	5259.03	7524.09	8580.56	8517.57	8480.55

(续表)

序号	项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一	收入	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
	负荷率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
	小计	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
二	支出	4347.47	4384.50	4421.52	4458.54	4495.56
(一)	经营成本	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12
1	外购原材料	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
2	燃料动力费	1416.21	1416.21	1416.21	1416.21	1416.21
3	工资及福利费	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00
4	修理费	1114.81	1114.81	1114.81	1114.81	1114.81
5	其他费	358.10	358.10	358.10	358.10	358.10
(二)	增值税及附加税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	增值税附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(三)	所得税	408.35	445.37	482.39	519.42	556.44
三	净收益	8443.53	8406.50	8369.48	8332.46	8295.44
四	可用于还本付息收益	8443.53	8406.50	8369.48	8332.46	8295.44

(续表)

序号	项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一	收入	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
	负荷率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
	小计	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
二	支出	4532.58	4569.61	4606.63	4643.65	4680.67
(一)	经营成本	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12
1	外购原材料	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
2	燃料动力费	1416.21	1416.21	1416.21	1416.21	1416.21
3	工资及福利费	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00
4	修理费	1114.81	1114.81	1114.81	1114.81	1114.81
5	其他费	358.10	358.10	358.10	358.10	358.10
(二)	增值税及附加税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	增值税附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(三)	所得税	593.46	630.48	667.50	704.53	741.55
三	净收益	8258.42	8221.39	8184.37	8147.35	8110.33
四	可用于还本付息 收益	8258.42	8221.39	8184.37	8147.35	8110.33

(续表)

序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	收入	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
	负荷率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
	小计	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
二	支出	4723.71	5405.15	5442.18	5481.30	5513.82
(一)	经营成本	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12
1	外购原材料	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
2	燃料动力费	1416.21	1416.21	1416.21	1416.21	1416.21
3	工资及福利费	960.00	960.00	960.00	960.00	960.00
4	修理费	1114.81	1114.81	1114.81	1114.81	1114.81
5	其他费	358.10	358.10	358.10	358.10	358.10
(二)	增值税及附加税	6.18	668.34	668.34	668.34	668.34

序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	增值税	5.51	596.73	596.73	596.73	596.73
2	增值税附加	0.66	71.61	71.61	71.61	71.61
(三)	所得税	778.41	797.69	834.71	873.84	906.36
三	净收益	8067.29	7385.85	7348.82	7309.70	7277.18
四	可用于还本付息收益	8067.29	7385.85	7348.82	7309.70	7277.18

(四) 资金稳定性

本项目债务资金以经营收益为还本付息基础，根据可研报告，考虑项目建成后的达产情况，对本项目的收入成本进行预测。本期项目债务存续期间有稳定的经营收益，可覆盖债务存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。本项目市场化融资从 2029 年开始以等额本息的方式还本付息，专项债从 2029 年开始偿还本金。

针对本项目债务存续期间现金流状况进行模拟分析，本项目在 2046 年偿还债券本金后仍有期末结余，本项目资金稳定性较可靠。

期末项目累计现金结存表

项目名称	期末结余资金（万元）	债券到期时间（年）
天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程	68571.11	2046

五、项目净收益覆盖融资本息情况

1. 专项债券资金

天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程拟使用专项债券资金 60000.00 万元，其中 2025 年拟发行 30000.00 万元，2026 年拟发行 30000.00 万元，债券期限均为 20 年，按中国债券信息网同期国债近期收益率保守预测，假设本期及后续发

行债券均为债券利率 4.00%估算。本期拟申请发行 30000.00 万元，每半年支付一次利息。

本项目政府专项债的还本方式为：2025 年发行债券，期限 20 年，从债券存续期第 4 年至到期前一年（2029-2044 年），每年偿还本金的 5.8%；最后一年（2045 年）偿还本金的 7.2%。2026 年发行债券，期限 20 年，从债券存续期第 4 年至到期前一年（2030-2045 年），每年偿还本金的 5.8%；最后一年（2046 年）偿还本金的 7.2%。债券存续期内偿还债券本息合计 88468.80 万元，其中还本 60000.00 万元，付息 28468.80 万元。

2. 银行贷款

天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程拟使用银行贷款 4000.00 万元，其中 2025 年拟申请 1000.00 万元，2026 年拟申请 2000.00 万元，2027 年拟申请 1000.00 万元，贷款期限 20 年，利率按 4.00%估算，2029 年开始还本，还本方式为等额还本，经测算，银行贷款还本付息总计 5900.00 万元，其中还本 4000.00 万元，付息 1900.00 万元。

3. 总债务还本付息

项目专项债存续期内，总债务还本付息合计 94368.80 万元，其中总债务本金 64000.00 万元（含专项债本金 60000.00 万元，银行贷款本金 4000.00 万元），总债务付息 30368.80 万元（含专项债付息 28468.80 万元，银行贷款付息 1900.00 万元）。

本项目总债务本息覆盖倍数=项目收益资金流入/需偿还的总债

务融资本息。本项目汇总资金覆盖倍数为 1.68 倍。

表 8 项目净收益覆盖融资本息表

金额单位：人民币万元

年度	债券本息支付		本息合计	项目收益	利息备付率	偿债备付率
	本金	利息				
2025	0.00	0.00	0.00			
2026	0.00	1880.00	1880.00			
2027	0.00	2540.00	2540.00	5259.03		
2028	0.00	2560.00	2560.00	7524.09		
2029	1962.22	2525.20	4487.42	8580.56		
2030	3702.22	2411.91	6114.13	8517.57		
2031	3702.22	2263.82	5966.04	8480.55		
2032	3702.22	2115.73	5817.96	8443.53		
2033	3702.22	1967.64	5669.87	8406.50		
2034	3702.22	1819.56	5521.78	8369.48		
2035	3702.22	1671.47	5373.69	8332.46		
2036	3702.22	1523.38	5225.60	8295.44		
2037	3702.22	1375.29	5077.51	8258.42		
2038	3702.22	1227.20	4929.42	8221.39		
2039	3702.22	1079.11	4781.33	8184.37		
2040	3702.22	931.02	4633.24	8147.35		
2041	3702.22	782.93	4485.16	8110.33		
2042	3702.22	634.84	4337.07	8067.29		
2043	3702.22	486.76	4188.98	7385.85		
2044	3702.22	338.67	4040.89	7348.82		
2045	4122.22	182.18	4304.40	7309.70		
2046	2382.22	52.09	2434.31	7277.18		
合计	64000.00	30368.80	94368.80	158519.91	5.22	1.68

六、净现金流情况

表 9 项目收益与融资平衡测算表

金额单位：人民币万元

序号	项目/年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一	现金流入					
1	自筹资金流入	14000.00	40000.00	5712.23		
2	债券资金流入	30000.00	30000.00	0.00		
3	贷款资金流入	1000.00	2000.00	1000.00		
4	专项收入			7674.60	10872.35	12791.00
5	现金流入总额	45000.00	72000.00	14386.83	10872.35	12791.00
二	现金流出					
1	建设期资金流出	45000.00	70120.00	4172.23		
2	债券还本付息	0.00	1800.00	2400.00	2400.00	4105.20
3	贷款还本付息	0.00	80.00	140.00	160.00	382.22
4	运营期经营成本			2363.47	3348.26	3939.12
5	税费			52.09	0.00	271.32
6	现金流出总额	45000.00	72000.00	9127.80	5908.26	8697.87
三	现金净流量					
1	当年项目现金净流入	0.00	0.00	5259.03	4964.09	4093.13
2	期末项目累计现金结存额	0.00	0.00	5259.03	10223.12	14316.26

(续表)

序号	项目/年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一	现金流入					
1	自筹资金流入					
2	债券资金流入					
3	贷款资金流入					
4	专项收入	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
5	现金流入总额	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
二	现金流出					
1	建设期资金流出					
2	债券还本付息	5740.80	5601.60	5462.40	5323.20	5184.00
3	贷款还本付息	373.33	364.44	355.56	346.67	337.78
4	运营期经营成本	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12
5	税费	334.30	371.33	408.35	445.37	482.39
6	现金流出总额	10387.56	10276.50	10165.43	10054.36	9943.30
三	现金净流量					
1	当年项目现金净流入	2403.44	2514.50	2625.57	2736.64	2847.70

序号	项目/年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
2	期末项目累计现金结存额	16719.70	19234.20	21859.77	24596.41	27444.11

(续表)

序号	项目/年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一	现金流入						
1	自筹资金流入						
2	债券资金流入						
3	贷款资金流入						
4	专项收入	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
5	现金流入总额	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
二	现金流出						
1	建设期资金流出						
2	债券还本付息	5044.80	4905.60	4766.40	4627.20	4488.00	4348.80
3	贷款还本付息	328.89	320.00	311.11	302.22	293.33	284.44
4	运营期经营成本	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12
5	税费	519.42	556.44	593.46	630.48	667.50	704.53
6	现金流出总额	9832.23	9721.16	9610.10	9499.03	9387.96	9276.90
三	现金净流量						
1	当年项目现金净流入	2958.77	3069.84	3180.90	3291.97	3403.04	3514.10
2	期末项目累计现金结存额	30402.89	33472.72	36653.63	39945.60	43348.64	46862.74

(续表)

序号	项目/年度	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	现金流入						
1	自筹资金流入						
2	债券资金流入						
3	贷款资金流入						
4	专项收入	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
5	现金流入总额	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00	12791.00
二	现金流出						
1	建设期资金流出						
2	债券还本付息	4209.60	4070.40	3931.20	3792.00	4064.40	2203.20
3	贷款还本付息	275.56	266.67	257.78	248.89	240.00	231.11
4	运营期经营成本	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12	3939.12
5	税费	741.55	784.58	1466.03	1503.05	1542.17	1574.70
6	现金流出总额	9165.83	9060.77	9594.13	9483.06	9785.70	7948.13
三	现金净流量						

序号	项目/年度	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	当年项目现金净流入	3625.17	3730.23	3196.87	3307.94	3005.30	4842.87
2	期末项目累计现金结存额	50487.91	54218.14	57415.01	60722.94	63728.25	68571.11

七、压力测试

考虑到未来存在多种不确定性，预期收益市场风险、利率波动风险等多种因素将可能影响项目收益，从而直接影响到项目相关主体的还本付息能力。天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程净收益作为影响债券还本付息的因素在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1 ，还本付息资金仍具有一定的稳定性与风险抵抗能力。压力测试情况如下：

表 10 项目压力测试表

金额单位：人民币万元

序号	经营净收益变动情况敏感性分析	收益变化比例				
		-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%
1	经营净收益	142667.92	150593.92	158519.91	166445.91	174371.91
2	债券还本付息额	94368.80	94368.80	94368.80	94368.80	94368.80
3	债券本息覆盖率	1.51	1.60	1.68	1.76	1.85

经测算，当净收益比预测下降 5%时，项目收益为 150593.92 万元，对融资债务本息的覆盖率下降为 1.60 倍；

当净收益比预测下降 10%时，项目收益为 142667.92 万元，对融资债务本息的覆盖率下降为 1.51 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

八、风险分析及应对措施

（一）影响项目收益和融资平衡结果的风险因素

在本专项债券存续期内，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影响，进而影响项目综合投资收益的平衡。

（二）主要风险控制措施

加强项目资金的绩效管理，充分盘活资金，提高资金使用效益，用资金使用效率的收益对冲利率波动损失。

按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本付息准备金专项预算，逐年提取还本付息资金，减少年度收入不确定性对债券兑付造成的影响。

九、总体评估

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资用于完成资金筹措。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行专项债券的方式，满足天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程的资金需求，基本实现项目收益和融资需求平衡。

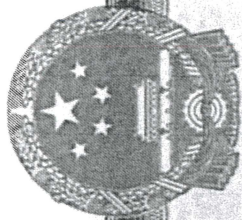
（本页以下无正文为 2025 年第八批天津市政府债券市本级（天津渤化南港码头仓储有限公司天津港大港港区渤化液体散货码头工程）财务报告盖章页）

中一会计师事务所有限责任公司天津分所



中国·天津

2025 年 9 月 12 日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91120104MA05KPGY9G



扫描二维码登录
“国家企业信用信息公示系统”
可查询、报送企业信息

名称 中一会计师事务所有限公司天津分所

类型 有限责任公司分公司

负责人 张志慧

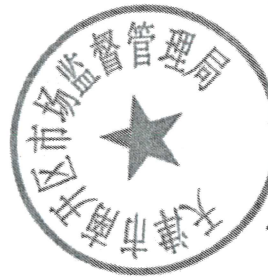
经营范围

审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业注册资本（金）；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；法律、行政法规规定的其他审计业务；经有关部门批准后方可开展经营（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）

成立日期 2016年08月09日

营业期限 2016年08月09日至

营业场所 天津市南开区宾水西道与凌宾路交口西南侧奥城商业广场19-1-2012



登记机关

2020年01月02日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

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。

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 5000146

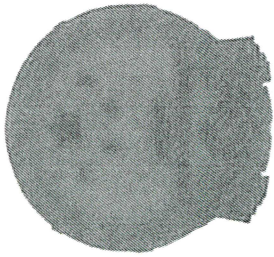
说明

- 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: 天津市财政局

二〇二〇年一月九日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所

执业证书

名称: 中一会计师事务所有限责任公司天津分所

负责人: 张志慧

经营场所: 天津市南开区宾水西道与凌宾路交口西南侧
奥城商业广场19-1-2012

分所执业证书编号: 110001911201

批准执业文号: 津财会(2017) 98号

批准执业日期: 二〇一七年八月九日



所