

玉滨公路（北环、东环段）**K0+000 - K14+500** 中修工程
政府专项债券项目
专项财务评价报告

政德审字【2021】ZX 第 00430 号

北京政德会计师事务所（普通合伙）

二〇二一年十一月十日



专项财务评价报告

政德审字【2021】ZX 第 00430 号

我们接受委托，对玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程政府专项债券（以下简称“本期债券”）项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具专项财务评价报告。

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》。项目实施单位对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到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入预测编制基础的规定进行了列报。

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。

本总体评价仅用于本期债券融资之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次评估的项目预期现金净流入能够合理保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总结评价结果如下：

一、项目的基本情况

（一）项目名称

玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程（以下简称“本项目”）。

（二）参与主体

本项目主管部门与建设运营单位均为玉田县交通运输局。其相关基本信息如下所示：

统一社会信用代码	11130229000271636L
机构名称	玉田县交通运输局
机构性质	机关
机构地址	河北省唐山市玉田县无终大街 700 号
负责人	江村
颁发日期	2020 年 01 月 17 日
赋码机关	中国共产党玉田县委委员会机构编制委员会办公室

（三）项目区位

本项目建设地点为河北省唐山市玉田县西环路口与 102 国道街接处。

（四）项目立项审批

1.玉田县发展和改革局《关于玉滨公路（北环、东环段）k0+000 - k14+500 中修工程可行性研究报告的批复》（玉发改审字〔2021〕24 号）；

2.中华人民共和国国有土地使用证（玉田国用〔2015〕545 号）；

3.《关于关于玉滨公路（北环、东环段）k0+000 - k14+500 中修工程环评的说明》；

4.中华人民共和国建设用地规划许可证（地字第

130229201101002 号)；

5.中华人民共和国建设工程规划许可证(建字第 13022920110200 号)；

6.河北省人民政府办公厅《关于同意玉滨一级公路设置收费站的复函》(办字〔2010〕133 号)。

(五) 项目建设期

本项目计划于 2021 年 6 月正式开工, 2021 年 3 月工程竣工, 建设期限 10 个月施工计划如下:

2021 年 5 月底前: 完成项目立项、可研、设计等前期工作;

2021 年 6 月~2022 年 2 月: 主体工程建设;

2022 年 3 月: 项目竣工验收。

(六) 项目进展情况

玉滨公路(北环、东环段) K0+000 - K14+500 中修工程严格按照国家相关法律法规履行基本建设程序, 并取得相关审批文件。项目计划于 2021 年 06 月正式开工。

(七) 项目建设内容及规模

根据经批复的《玉滨公路(北环、东环段) K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》, 本项目项目规模为玉滨公路(北环、东环段) K0+000-K14+500 中修工程, 路线全长约 14500 米。项目内容包括路面工程、交通工程、绿化工程。对全线破损路面坑槽进行挖补处理, 处理坑槽总面积 70000 m², 按现状道路结构进行铺筑处理。全线全幅铺筑 4cm(AC-13C)细粒式改性沥青混凝土(玄武岩)446555.3 m²。全线施划普通标线 17444.6 m², 震动标线 172.8 m²; 安拆水泥隔离墩 200m, 安拆活动护栏 3963m。北环路段道路两侧绿化, 栽植国槐

树木约 1532 株。

（八）项目投资概况

根据经批复的《玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》，本项目估算总投资为 6,283.95 万元，其中：工程费用 5,452.15 万元，工程建设其他费用为 532.56 万元，基本预备费为 299.24 万元。

二、债券应付本息情况

本项目 2021 年已发行专项债券 3,600.00 万元，债券期限为 7 年。债券发行利率为 3.07%，每年支付一次利息，在债券存续期第 4 年、第 5 年、第 6 年和第 7 年的还本日分别偿还本金 25%（900.00 万元）。已兑付本金自兑付日起不另计利息。自申请使用资金开始计息之日起债券存续期内应还本付息情况如下：

项目计算期	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2021 年	-	3,600.00	-	3,600.00	3.07%		-
2022 年	3,600.00	-	-	3,600.00	3.07%	110.52	110.52
2023 年	3,600.00	-	-	3,600.00	3.07%	110.52	110.52
2024 年	3,600.00			3,600.00	3.07%	110.52	110.52
2025 年	3,600.00		900.00	2,700.00	3.07%	110.52	1,010.52
2026 年	2,700.00	-	900.00	1,800.00	3.07%	82.89	982.89
2027 年	1,800.00	-	900.00	900.00	3.07%	55.26	955.26
2028 年	900.00	-	900.00	-	3.07%	27.63	927.63
合计	-	3,600.00	3,600.00	-		607.86	4,207.86

本项目 2022 年拟发行专项债券 1,000.00 万元，债券期限为 7 年。从谨慎性原则考虑，本期债券综合利率假定为 4.00%，每年支付一次利息，在债券存续期第 4 年、第 5 年、第 6 年和第 7 年的还本日分别

偿还本金 25%（250.00 万元）。已兑付本金自兑付日起不另计利息。
自申请使用资金开始计息之日起债券存续期内应还本付息情况如下：

债券应付本息情况表

单位：万元

计算期	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2021 年							
2022 年	-	1,000.00	-	1,000.00	4.00%	20.00	20.00
2023 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2024 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2025 年	1,000.00	-	-	1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2026 年	1,000.00	-	250.00	750.00	4.00%	35.00	285.00
2027 年	750.00	-	250.00	500.00	4.00%	25.00	275.00
2028 年	500.00	-	250.00	250.00	4.00%	15.00	265.00
2029 年	250.00		250.00	-	4.00%	5.00	255.00
合计	-	1,000.00	1,000.00	-		220.00	1,220.00

三、评估依据和假设

（一）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况和国内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）相关法律法规无重大变化；

（四）项目可行性研究报告中体现的各项运营指标能够顺利执行；

（五）无其他因不可抗力或不可预见因素产生的重大不利影响。

四、评估过程

我们依据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立

为原则，对项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项财务评价报告。整个评价工作分为四个阶段进行：

（一）与项目实施单位就本次债券发行计划、期限等相关问题协商一致，并制定出本次评价工作计划。

（二）收集本次评价所需文件资料。收集与查阅项目的实施方案，对项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取委托方相关人员介绍，了解项目的具体情况。

（三）安排专业人员进行评价，起草财务评价报告。

（四）在上述工作基础上，与项目实施单位就评估结果交换意见，在全面考虑有关意见后，对报告进行修改、校正，最后出具正式财务评价报告。

五、评估分析

（一）项目投资估算

根据经批复的《玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》，本项目估算总投资为 6,283.95 万元，其中：工程费用 5,452.15 万元，工程建设其他费用为 532.56 万元，基本预备费为 299.24 万元。项目投资评估明细表如下：

项目投资评估明细表

单位：万元

序号	类别	金额	占总投资比例
1	工程费用	5,452.15	86.76%
2	工程建设其他费用	532.56	8.47%
3	预备费	299.24	4.76%
4	项目总投资	6,283.95	100.00%

（二）项目资金筹措

根据经批复的《玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》，本项目估算总投资为 6,283.95 万元，其中项目资本金 1,683.95 万元，占项目总投资的 26.80%，通过业主自筹资金解决；融资资金 4,600.00 万元，占项目总投资的 73.20%，拟于 2021 年、2022 年申请政府专项债券解决。

项目资金筹措计划表

单位：万元

年份	资本金	专项债	合计
2021	600.00	3,600.00	4,200.00
2022	1,083.95	1,000.00	2,083.95
合计	1,683.95	4,600.00	6,283.95
占比	26.80%	73.20%	100.00%

（三）项目收入、成本和收益预测

1. 收入来源和基本假设

根据经批复的《玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》并结合调研情况，玉滨公路运营收入主要为车辆通行费收入。

根据经批复的《玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》河北省人民政府办公厅《关于同意玉滨一级公路设置收费站的复函》，玉滨公路属于收费性公路，在玉田县杨家套段设收费站一处，收费执行一级公路的收费标准，调研其近三年收费情况如下表：

2019 年							
类别	货车及专项作业车	收费标准 (元/车次)	客车(座)	收费标准 (元/车次)	车流量 (万辆)	车流量占 比(%)	金额 (万元)

	(含悬浮轴总轴数)						
1 类	2, 车长小于 6000mm 且最大允许总质量小于 4500kg	10	≤9 且车长小于 6000mm	10	246	73	2460
2 类	2, 车长不小于 6000mm 或最大允许总质量不小于 4500kg	20	10—19 且车长小于 6000mm	15	29	9	551
3 类	3	30	≤39 且车长不小于 6000mm	25	14	4	420
4 类	4	35	≥40 且车长不小于 6000mm	30	7	2	245
5 类	5	40			2	1	80
6 类	6; 专项作业车≥6	43			38	11	1634
	合计				336	100	5390
2020 年							
类别	货车及专项作业车 (含悬浮轴总轴数)	收费标准 (元/车次)	客车(座)	收费标准 (元/车次)	车流量 (万辆)	车流量占 比(%)	金额 (万元)
1 类	2, 车长小于 6000mm 且最大允许总质量小于 4500kg	10	≤9 且车长小于 6000mm	10	265	45	2650
2 类	2, 车长不小于 6000mm 或最大允许总质量不小于 4500kg	20	10—19 且车长小于 6000mm	15	31	10	590
3 类	3	30	≤39 且车长不小于 6000mm	25	16	8	480
4 类	4	35	≥40 且车长不小于 6000mm	30	8	5	280
5 类	5	40			3	2	120
6 类	6; 专项作业车≥6	43			41	30	1763
	合计				364	100	5883
2021 年							
类别	货车及专项作业车 (含悬浮轴总轴数)	收费标准 (元/车次)	客车(座)	收费标准 (元/车次)	车流量 (万辆)	车流量占 比(%)	金额(万 元)
1 类	2, 车长小于 6000mm 且最大允许总质量小于 4500kg	10	≤9 且车长小于 6000mm	10	281	71	2810
2 类	2, 车长不小于 6000mm 或最大允许总质量不小于 4500kg	20	10—19 且车长小于 6000mm	15	37	10	703
3 类	3	30	≤39 且车长不小于 6000mm	25	19	5	570
4 类	4	35	≥40 且车长不小于 6000mm	30	10	2	350
5 类	5	40			4	1	160
6 类	6; 专项作业车≥6	43			45	11	1935

	合计				396	100	6528
--	----	--	--	--	-----	-----	------

2022 年玉滨公路收费接近三年收费情况预测,考虑竣工时间,2022 年按 9 个月计算;考虑车流量增长,参考玉滨公路近年车流量增长情况保守按年增长率 5% 预测;考虑债券存续期,2029 年按 6 个月计算。

鉴于玉滨公路全长 52.081 公里,本次中修长度 14.5 公里,本次中修长度占玉滨公路全长比例为 28%,本项目运营收入根据上述预测收入按其长度比例进行分摊,即本项目运营收入为上述预测收入的 28%。

项目运营收入测算明细表

单位: 万元

序号	项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	1 类	22,778.23	1,987.50	2,782.50	2,921.63	3,067.71
	收费标准 (元/车次)		10.00	10.00	10.00	10.00
	车流量 (万辆)		265.00	278.25	292.16	306.77
2	2 类	5,071.38	442.50	619.50	650.48	683.00
	货车及专项作业车	4,297.78	375.00	525.00	551.25	578.81
	收费标准 (元/车次)		20.00	20.00	20.00	20.00
	车流量 (万辆)		25.00	26.25	27.56	28.94
	客车	773.60	67.50	94.50	99.23	104.19
	收费标准 (元/车次)		15.00	15.00	15.00	15.00
	车流量 (万辆)		6.00	6.30	6.62	6.95
3	3 类 (货车及专项作业车)	4,125.87	360.00	504.00	529.20	555.66
	收费标准 (元/车次)		30.00	30.00	30.00	30.00
	车流量 (万辆)		16.00	16.80	17.64	18.52
4	4 类 (货车及专项作业车)	2,406.76	210.00	294.00	308.70	324.14
	收费标准 (元/车次)		35.00	35.00	35.00	35.00
	车流量 (万辆)		8.00	8.40	8.82	9.26

序号	项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
5	5 类	1,031.47	90.00	126.00	132.30	138.92
	收费标准（元/车次）		40.00	40.00	40.00	40.00
	车流量（万辆）		3.00	3.15	3.31	3.47
6	6 类	15,153.97	1,322.25	1,851.15	1,943.71	2,040.89
	收费标准（元/车次）		43.00	43.00	43.00	43.00
	车流量（万辆）		41.00	43.05	45.20	47.46
7	玉滨公路运营收入合计	50,567.67	4,412.25	6,177.15	6,486.01	6,810.31
7	本路段运营收入合计	14,158.95	1,235.43	1,729.60	1,816.08	1,906.89

续表

序号	项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	1 类	22,778.23	3,221.09	3,382.15	3,551.25	1,864.41
	收费标准（元/车次）		10.00	10.00	10.00	10.00
	车流量（万辆）		322.11	338.21	355.13	372.88
2	2 类	5,071.38	717.15	753.01	790.66	415.09
	货车及专项作业车	4,297.78	607.75	638.14	670.05	351.78
	收费标准（元/车次）		20.00	20.00	20.00	20.00
	车流量（万辆）		30.39	31.91	33.50	35.18
	客车	773.60	109.40	114.87	120.61	63.32
	收费标准（元/车次）		15.00	15.00	15.00	15.00
	车流量（万辆）		7.29	7.66	8.04	8.44
3	3 类（货车及专项作业车）	4,125.87	583.44	612.62	643.25	337.70
	收费标准（元/车次）		30.00	30.00	30.00	30.00
	车流量（万辆）		19.45	20.42	21.44	22.51
4	4 类（货车及专项作业车）	2,406.76	340.34	357.36	375.23	196.99
	收费标准（元/车次）		35.00	35.00	35.00	35.00
	车流量（万辆）		9.72	10.21	10.72	11.26
5	5 类	1,031.47	145.86	153.15	160.81	84.43

	收费标准（元/车次）		40.00	40.00	40.00	40.00
	车流量（万辆）		3.65	3.83	4.02	4.22
6	6 类	15,153.97	2,142.94	2,250.08	2,362.59	1,240.36
	收费标准（元/车次）		43.00	43.00	43.00	43.00
	车流量（万辆）		49.84	52.33	54.94	57.69
7	玉滨公路运营收入合计	50,567.67	7,150.82	7,508.36	7,883.78	4,138.99
7	本路段运营收入合计	14,158.95	2,002.23	2,102.34	2,207.46	1,158.92

2.运营成本基本和假设

根据经批复的《玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》并结合调研情况，玉滨公路运营成本主要为人员工资及福利费、办公经费、道路养护费。考虑竣工时间，2022 年按 9 个月计算；考虑债券存续期，2029 年按 6 个月计算。

(1)人员工资及福利费

根据经批复的《玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》，玉滨公路运营管理人员 127 名，人均工资为 3000 元/月，福利费按工资的 14%计算，年工资及福利水平为 521.21 万元。

(2)办公经费

根据经批复的《玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》，玉滨公路年办公经费约为 250 万元。

(3)道路养护费

根据经批复的《玉滨公路（北环、东环段）K0+000 - K14+500 中修工程可行性研究报告》，玉滨公路年道路养护费约为 300 万元。

鉴于玉滨公路全长 52.081 公里，本次中修长度 14.5 公里，本次中修长度占玉滨公路全长比例为 28%，本项目运营成本根据上述预测

成本按其长度比例进行分摊，即本项目运营成本为上述预测成本的 28%。综上，经测算，债券存续期内本项目运营成本情况如下：

项目运营成本测算明细表

单位：万元

序号	项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	人工工资及福利费	3,778.76	390.91	521.21	521.21	521.21
1.1	人员工资	3,314.70	342.90	457.20	457.20	457.20
	工资水平（元/人/月）		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
	人员数量（人）		127.00	127.00	127.00	127.00
1.2	福利费	464.06	48.01	64.01	64.01	64.01
2	办公经费	1,812.50	187.50	250.00	250.00	250.00
3	道路养护费	2,175.00	225.00	300.00	300.00	300.00
4	玉滨公路运营成本合计	7,766.26	803.41	1,071.21	1,071.21	1,071.21
5	本路段运营成本合计	2,174.55	224.95	299.94	299.94	299.94
6	财务费用	810.23	112.89	150.52	150.52	150.52
7	折旧与摊销	3,781.26	391.16	521.55	521.55	521.55
8	总成本费用	6,766.04	729.01	972.01	972.01	972.01

续表

序号	项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	人工工资及福利费	3,778.76	521.21	521.21	521.21	260.60
1.1	人员工资	3,314.70	457.20	457.20	457.20	228.60
	工资水平（元/人/月）		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
	人员数量（人）		127.00	127.00	127.00	127.00
1.2	福利费	464.06	64.01	64.01	64.01	32.00
2	办公经费	1,812.50	250.00	250.00	250.00	125.00
3	道路养护费	2,175.00	300.00	300.00	300.00	150.00
4	玉滨公路运营成本合计	7,766.26	1,071.21	1,071.21	1,071.21	535.60
5	本路段运营成本合计	2,174.55	299.94	299.94	299.94	149.97

6	财务费用	810.23	117.89	80.26	42.63	5.00
7	折旧与摊销	3,781.26	521.55	521.55	521.55	260.78
8	总成本费用	6,766.04	939.38	901.75	864.12	415.75

3.项目税费

根据《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）《中华人民共和国城市维护建设税暂行条例》（国发〔1985〕19 号）《中华人民共和国企业所得税法》等规定，车辆通行增值税税率为 9%，道路养护增值税税率按 6%，城市维护建设税税率按 5%，教育费附加税率按 3%，地方教育费附加税率按 2%，企业所得税税率为 25%。测算项目税费情况如下：

相关税费测算表

单位：万元

序号	项目	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	增值税	524.42	-	-	-	-	-
1.1	销项税	1,169.09		102.01	142.81	149.95	157.45
1.2	进项税(可抵扣)	644.67	346.79	187.50	16.98	16.98	16.98
	建设期	521.55	346.79	174.76	-	-	-
	运营期	123.11	-	12.74	16.98	16.98	16.98
1.2.1	可抵扣进项税额		346.79	534.29	449.26	323.43	190.46
1.2.2	实际抵扣进项税额	644.67	-	102.01	142.81	149.95	157.45
1.3.3	结转下期抵扣进项税额		346.79	432.28	306.45	173.48	33.01
2	税金及附加	52.44	-	-	-	-	-
2.1	城市建设维护费 5%	26.22	-	-	-	-	-
2.2	教育费附加 3%	15.73	-	-	-	-	-
2.3	地方教育费附加 2%	10.49	-	-	-	-	-
3	所得税	1,573.62	-	104.29	157.94	177.78	198.60

4	项目税费	2,150.49	-	104.29	157.94	177.78	198.60
---	------	----------	---	--------	--------	--------	--------

续表

序号	项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	增值税	524.42	115.33	156.61	165.29	87.20
1.1	销项税	1,169.09	165.32	173.59	182.27	95.69
1.2	进项税(可抵扣)	644.67	16.98	16.98	16.98	8.49
	建设期	521.55	-	-	-	-
	运营期	123.11	16.98	16.98	16.98	8.49
1.2.1	可抵扣进项税额		49.99	16.98	16.98	8.49
1.2.2	实际抵扣进项税额	644.67	49.99	16.98	16.98	8.49
1.3.3	结转下期抵扣进项税额		-	-	-	-
2	税金及附加	52.44	11.53	15.66	16.53	8.72
2.1	城市建设维护费 5%	26.22	5.77	7.83	8.26	4.36
2.2	教育费附加 3%	15.73	3.46	4.70	4.96	2.62
2.3	地方教育费附加 2%	10.49	2.31	3.13	3.31	1.74
3	所得税	1,573.62	225.74	257.08	290.38	161.81
4	项目税费	2,150.49	352.61	429.35	472.20	257.73

(四) 项目损益情况

项目损益表

单位：万元

序号	项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一	经营收入/成本/税金	-				
1	项目收入	12,989.86	1,133.42	1,586.79	1,666.13	1,749.44
2	项目成本	2,174.55	224.95	299.94	299.94	299.94
3	税金及附加	52.44	-	-	-	-
4	税息折旧及摊销前利润	10,762.87	908.47	1,286.85	1,366.19	1,449.50
二	折旧与摊销	-				
1	总折旧和摊销	3,781.26	391.16	521.55	521.55	521.55

序号	项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
2	息税前利润	6,981.61	517.30	765.30	844.64	927.95
三	利息支出	-				
1	利息费用	810.23	112.89	150.52	150.52	150.52
2	税前利润	6,171.38	404.41	614.78	694.12	777.43
四	企业所得税	1,573.62	104.29	157.94	177.78	198.60
五	净利润/净亏损	4,597.76	300.13	456.84	516.34	578.82

续表

序号	项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一	经营收入/成本/税金	-				
1	项目收入	12,989.86	1,836.91	1,928.75	2,025.19	1,063.23
2	项目成本	2,174.55	299.94	299.94	299.94	149.97
3	税金及附加	52.44	11.53	15.66	16.53	8.72
4	税息折旧及摊销前利润	10,762.87	1,525.44	1,613.16	1,708.73	904.54
二	折旧与摊销	-				
1	总折旧和摊销	3,781.26	521.55	521.55	521.55	260.78
2	息税前利润	6,981.61	1,003.89	1,091.60	1,187.17	643.76
三	利息支出	-				
1	利息费用	810.23	117.89	80.26	42.63	5.00
2	税前利润	6,171.38	886.00	1,011.34	1,144.54	638.76
四	企业所得税	1,573.62	225.74	257.08	290.38	161.81
五	净利润/净亏损	4,597.76	660.25	754.26	854.16	476.95

（五）项目收益与融资平衡情况

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，本项目现金净流入预测如下：

项目现金流量预测表

单位：万元

年份	项目	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
----	----	----	--------	--------	--------	--------	--------

一	现金流入	20,475.53	4,200.00	3,352.01	1,729.60	1,816.08	1,906.89
1	资本金流入	1,716.58	600.00	1,116.58			
2	专项债券	4,600.00	3,600.00	1,000.00			
3	运营期现金流入（专项流入）	14,158.95		1,235.43	1,729.60	1,816.08	1,906.89
二	现金流出	16,051.85	4,200.00	2,558.71	608.40	628.23	1,549.06
1	建设投资	6,316.58	4,200.00	2,116.58			
2	运营期资金流出	9,735.27	-	442.13	608.40	628.23	1,549.06
2.1	运营成本	2,174.55	-	224.95	299.94	299.94	299.94
2.2	债券还本付息	5,410.23	-	112.89	150.52	150.52	1,050.52
2.3	相关税费	2,150.49	-	104.29	157.94	177.78	198.60
三	现金净流量	4,423.68	-	793.30	1,121.20	1,187.85	357.83
四	期末累计现金结存	4,423.68	-	793.30	1,914.50	3,102.35	3,460.18

续表

年份	项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一	现金流入	20,475.53	2,002.23	2,102.34	2,207.46	1,158.92
1	资本金流入	1,716.58				
2	专项债券	4,600.00				
3	运营期现金流入（专项流入）	14,158.95	2,002.23	2,102.34	2,207.46	1,158.92
二	现金流出	16,051.85	1,920.43	1,959.55	1,964.76	662.70
1	建设投资	6,316.58				
2	运营期资金流出	9,735.27	1,920.43	1,959.55	1,964.76	662.70
2.1	运营成本	2,174.55	299.94	299.94	299.94	149.97
2.2	债券还本付息	5,410.23	1,267.89	1,230.26	1,192.63	255.00
2.3	相关税费	2,150.49	352.61	429.35	472.20	257.73
三	现金净流量	4,423.68	81.80	142.80	242.70	496.21
四	期末累计现金结存	4,423.68	3,541.97	3,684.77	3,927.46	4,423.68

（六）资金的稳定性

根据项目专项债券发行计划，经测算预测期现金流量，项目年度累计盈余资金均大于 0，累计净现金流为 4,423.68 万元，项目资金稳定性可靠，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

六、评估结论

（一）债券本息覆盖倍数

本项目债券存续期内预计项目运营净收益为 9,833.91 万元，债券存续期内债券还本付息总额 5,427.86 万元，债券存续期内项目运营净收益对债券本息覆盖倍数为 1.81 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。

本息覆盖倍数测算表

单位：万元

年度	债券本金	债券利息	本息合计	运营收入	运营成本	相关税费	运营净收益
2021	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	130.52	130.52	1,235.43	224.95	104.29	906.19
2023	-	150.52	150.52	1,729.60	299.94	157.94	1,271.72
2024	-	150.52	150.52	1,816.08	299.94	177.78	1,338.37
2025	900.00	150.52	1,050.52	1,906.89	299.94	198.60	1,408.35
2026	1,150.00	117.89	1,267.89	2,002.23	299.94	352.61	1,349.69
2027	1,150.00	80.26	1,230.26	2,102.34	299.94	429.35	1,373.06
2028	1,150.00	42.63	1,192.63	2,207.46	299.94	472.20	1,435.33
2029	250.00	5.00	255.00	1,158.92	149.97	257.73	751.21
合计	4,600.00	827.86	5,427.86	14,158.95	2,174.55	2,150.49	9,833.91
本息覆盖倍数	1.81						

（二）本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来十年的收益及现金流进行预

测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面对债券存续期内收入、成本波动进行敏感性分析，详见下表：

敏感性分析表

敏感性分析	敏感性变化比率				
项目收入变动率	-10%	-5%	0%	5%	10%
运营净收益（A）	8,850.52	9,342.21	9,833.91	10,325.60	10,817.30
债券还本付息额（B）	5,427.86	5,427.86	5,427.86	5,427.86	5,427.86
债券本金	4,600.00	4,600.00	4,600.00	4,600.00	4,600.00
债券利息	827.86	827.86	827.86	827.86	827.86
债券本息覆盖率（A/B）	1.63	1.72	1.81	1.90	1.99

由以上分析可见，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还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

（此页无正文）



中国注册会计师



中国注册会计师



中国·北京

2021 年 11 月 10 日



统一社会信用代码
91110107MA01J6FL5E

营业执照

(副本)

扫描二维码
“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

名称北京政德会计师事务所（普通合伙）

类型普通合伙企业

投资人仇凌

经营范围代理记账；从事会计师事务所业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；代理记账，从事会计师事务所业务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

成立日期2019年04月01日

合伙期限2019年04月01日至2049年03月31日

主要经营场所北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

登记机关

2019年09月27日



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。

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

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所 执业证书

名称：北京政德会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：仇凌

主任会计师：

经营场所：北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

组织形式：普通合伙

执业证书编号：11010329

批准执业文号：京财会许可[2019]0057号

批准执业日期：2019年11月12日

证书序号：0011986

说明

1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。

2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。

3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。

4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：北京市财政局

二〇一九年十一月十二日

中华人民共和国财政部制



