

雄安新区和平路（大水大街-津海大街）地下管廊建
设项目
政府专项债券项目
财务评估报告

政德审字【2025】ZX 第 00323 号

北京政德会计师事务所（普通合伙）



二〇二五年八月

项目财务评估报告

政德审字【2025】ZX 第 00323 号

我们接受委托，对雄安新区和平路（大水大街-津海大街）地下管廊建设项目政府专项债券（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，并出具项目财务评估报告。

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，本次评价的项目预期现金净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。

总结评价结果如下：

一、项目的基本情况

1.项目名称

雄安新区和平路（大水大街-津海大街）地下管廊建设项目。

2.项目区位

本项目位于雄安新区容城县和平路，西起大水大街，东至津海大街。

3.主管部门

容城县住房和城乡建设局

4.项目单位：

容城县住房和城乡建设局

5. 项目建设的工期

本项目于 2025 年 3 月开始前期立项准备，计划于 2025 年 11 月开工，2028 年 12 月竣工，总施工周期为 38 个月。

6. 项目建设内容及规模

本项目新建综合管廊约 3.56 公里，管廊采用双舱矩形断面，局部顶管采用圆形断面。主要建设内容包括管廊主体工程、结构工程，同时配套电气、自控、通风、排水、消防和支架等附属设施。

7. 项目投资概况

本项目总投资为 32935.16 万元，其中工程费用 28819.40 万元，工程建设其他费 2547.42 万元，预备费 1568.34 万元。

项目投资估算表

单位：万元

类别	投资估算	占比
----	------	----

工程费用	28819.40	87.50%
项目建设其他费用	2547.42	7.73%
预备费	1568.34	4.76%
总投资	32935.16	100.00%

二、债券应付本息情况

本项目计划申请专项债券资金 26000.00 万元，发行计划为 2025 年拟申请发行 7000 万元，2026 年拟申请发行 7000 万元，2027 年拟申请发行 7000 万元，2028 年拟申请发行 5000 万元。发行利率按 2.5%（参照 2025 年 30 年期债券中标利率 2.04%，出于谨慎性原则，本次债券利率按照上浮 20% 计算进行预测），债券期限 30 年，利息按每半年支付一次，到期一次性支付本金及当期利息。债券发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。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：

债券利息支出表

单位：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	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	0.00	7000.00	0.00	7000.00	0.00	0.00
2026 年	7000.00	7000.00	0.00	14000.00	175.00	175.00
2027 年	14000.00	7000.00	0.00	21000.00	350.00	350.00
2028 年	21000.00	5000.00	0.00	26000.00	525.00	525.00
2029 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2030 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2031 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2032 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2033 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2034 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2035 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2036 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2037 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00

2038 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2039 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2040 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2041 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2042 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2043 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2044 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2045 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2046 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2047 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2048 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2049 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2050 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2051 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2052 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2053 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2054 年	26000.00	0.00	0.00	26000.00	650.00	650.00
2055 年	26000.00	0.00	7000.00	19000.00	650.00	7650.00
2056 年	19000.00	0.00	7000.00	12000.00	475.00	7475.00
2057 年	12000.00	0.00	7000.00	5000.00	300.00	7300.00
2058 年	5000.00	0.00	5000.00	0.00	125.00	5125.00
合计	0.00	26000.00	26000.00	0.00	19500.00	45500.00

2025 年至 2058 年债券存续期间，债券利息共计 19500.00 元，
本金 26000.00 万元，本息合计 45500.00 万元。

三、评估依据和假设

- 1、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；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；
- 3、相关法律法规无重大变化；
- 4、可行性研究报告中体现的各项运营指标能够顺利执行；
- 5、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财务评估报告。整个评价工作分为四个阶段进行：

1、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。

2、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。

3、安排专业人员进行评估，起草财务评估报告。

4、在上述工作基础上，与项目实施单位就评价结果交换意见，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估报告。

五、评估分析

1、项目资金筹措

雄安新区和平路（大水大街-津海大街）地下管廊建设项目总投资为 32935.16 万元，其中项目资本金 6935.16 万元，占总投资 21.06%，申请专项债券资金 26000.00 万元，约占项目总投资的 78.94%。本项目无存量债务。

项目资金筹措表

单位：万元

项目	金额	比例
项目资本金	6935.16	21.06%
财政配套资金	6935.16	21.06%

政府专项债券	26000.00	78.94%
合计	32935.16	100.00%

2、项目收益及现金净流入预测

（1）收入来源和基本假设

本项目主要包含综合管廊，收益来源主要包括两部分，分别为入廊费收入和日常维护费收入。入廊费收入和日常维护费收入是指本项目建成后对本项目服务片区收取的收入，经测算，本项目能够实现收益与融资自求平衡。

（1）入廊费及日常维护费收入：入廊费的计算通常基于管线的长度、直径、材质以及对管廊空间的占用比例等因素，还会考虑管线对管廊结构的影响和未来的维护需求。

考虑本项目为民生项目，收入暂不做增长考虑。

根据以上预测信息，本项目债券存续期内各年度收入情况如下：

项目营业收入测算表

单位：万元

项目名称	合计	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1. 入廊费收入	76362.00	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40
2. 日常维护费收入	3738.00	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60
收入合计	80100.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00

续表

项目名称	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1. 入廊费收入	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40
2. 日常维护费收入	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60
收入合计	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00

续表

项目名称	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1. 入廊费收入	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40
2. 日常维护费收入	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60
收入合计	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00

续表

项目名称	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
1. 入廊费收入	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40
2. 日常维护费收入	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60
收入合计	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00

续表

项目名称	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年
1. 入廊费收入	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40	2545.40
2. 日常维护费收入	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60	124.60
收入合计	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00

（2）运营成本和基本假设

本项目经营成本主要包括人员工资及福利费、维修费、管理及其他费用等。

1) 人员工资及福利费: 按工程管理人员 5 人, 平均每年工资 60000 元, 年工资社保福利费按工资的 14% 计算。

2) 维修费: 本项目建设工程维修费主要是指对管廊等的日常修缮费用, 本项目维修费暂按营业收入的 3% 测算。

3) 管理及其他费用: 具体指为保障管廊正常运转所发生的各类费用, 包括养护费等, 暂按营业收入的 1% 计列。

本项目债券存续期内各年度的运营成本如下:

项目运营成本费用预测见表

单位：万元

项目名称	合计	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1. 人员工资及福利费	1026.00	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20
2. 维修费	2403.00	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10
3. 管理及其他费用	801.00	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70
成本合计	4230.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00

续表

项目名称	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1. 人员工资及福利费	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20
2. 维修费	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10
3. 管理及其他费用	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70
成本合计	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00

续表

项目名称	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1. 人员工资及福利费	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20
2. 维修费	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10
3. 管理及其他费用	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70
成本合计	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00

续表

项目名称	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
1. 人员工资及福利费	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20
2. 维修费	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10
3. 管理及其他费用	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70
成本合计	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00

续表

项目名称	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年
1. 人员工资及福利费	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20	34.20
2. 维修费	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10	80.10
3. 管理及其他费用	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70	26.70
成本合计	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00

（3）税费和基本假设

1) 企业所得税，根据《企业所得税法》、《企业所得税法实施条例》，本项目适用所得税税率为 25%。

2) 增值税, 根据国家税务总局《关于全面推开营业税改增增值税试点的通知》(财税〔2016〕36 号)、《中华人民共和国增值税暂行条例》, 本项目适用增值税率为 6%。

3) 城市维护建设税, 税率为 5%。

4) 教育费附加税, 税率为 3%。

5) 地方教育费附加税, 税率为 2%。

经测算, 本项目税费情况如下:

税费预测表

单位: 万元

项目	合计	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1. 增值税	4533.96	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13
2. 城建税及附加税	453.40	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11
3. 企业所得税	5286.06	167.45	167.45	167.45	167.45	167.45	167.45
税费合计	10273.42	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70

续表

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1. 增值税	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13
2. 城建税及附加税	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11
3. 企业所得税	167.45	167.45	167.45	167.45	167.45	167.45
税费合计	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70

续表

项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1. 增值税	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13
2. 城建税及附加税	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11
3. 企业所得税	167.45	167.45	167.45	167.45	167.45	167.45
税费合计	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70

续表

项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
1. 增值税	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13
2. 城建税及附加税	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11
3. 企业所得税	167.45	167.45	167.45	167.45	167.45	167.45
税费合计	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70

续表

项目	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年
1. 增值税	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13	151.13

2. 城建税及附加税	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11	15.11
3. 企业所得税	167.45	167.45	167.45	211.20	254.95	298.70
税费合计	333.70	333.70	333.70	377.45	421.20	464.95

（4）现金净流入预测

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：

项目现金流量表

单位：万元

项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、现金流入	113035.16	7693.52	9080.55	9080.55	7080.55
1. 资本金流入	6935.16	693.52	2080.55	2080.55	2080.55
2. 债券资金流入	26000.00	7000.00	7000.00	7000.00	5000.00
3. 运营收入	80100.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、现金流出	92938.58	7693.52	9255.55	9430.55	7605.55
1. 项目建设投资	32935.16	7693.52	9080.55	9080.55	7080.55
2. 运营成本	4230.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 相关税费	10273.42	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 债券利息	19500.00	0.00	175.00	350.00	525.00
5. 债券本金	26000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	20096.58	0.00	-175.00	-350.00	-525.00
四、累计净现金流量		0.00	-175.00	-525.00	-1050.00

续表

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、现金流入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
1. 资本金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
二、现金流出	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70
1. 项目建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
3. 相关税费	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70
4. 债券利息	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
5. 债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30

四、累计净现金流量	495.30	2040.61	3585.91	5131.21	6676.51
-----------	--------	---------	---------	---------	---------

续表

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、现金流入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
1. 资本金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
二、现金流出	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70
1. 项目投资建设	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
3. 相关税费	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70
4. 债券利息	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
5. 债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30
四、累计净现金流量	8221.82	9767.12	11312.42	12857.72	14403.03

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、现金流入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
1. 资本金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
二、现金流出	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70
1. 项目投资建设	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
3. 相关税费	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70
4. 债券利息	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
5. 债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30
四、累计净现金流量	15948.33	17493.63	19038.94	20584.24	22129.54

续表

项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、现金流入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
1. 资本金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00

二、现金流出	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70
1. 项目建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
3. 相关税费	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70
4. 债券利息	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
5. 债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30
四、累计净现金流量	23674.84	25220.15	26765.45	28310.75	29856.05

续表

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、现金流入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
1. 资本金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
二、现金流出	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70	1124.70
1. 项目建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
3. 相关税费	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70
4. 债券利息	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
5. 债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30	1545.30
四、累计净现金流量	31401.36	32946.66	34491.96	36037.27	37582.57

续表

项目	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年
一、现金流入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
1. 资本金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
二、现金流出	1124.70	8124.70	7993.45	7862.20	5730.95
1. 项目建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
3. 相关税费	333.70	333.70	377.45	421.20	464.95
4. 债券利息	650.00	650.00	475.00	300.00	125.00
5. 债券本金	0.00	7000.00	7000.00	7000.00	5000.00
三、净现金流量	1545.30	-5454.70	-5323.45	-5192.20	-3060.95
四、累计净现金流量	39127.87	33673.17	28349.73	23157.53	20096.58

根据项目专项债券发行计划，经测算预测期现金流量，项目累计净现金流 20096.58 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

1、项目运营净收益覆盖债券还本付息情况

雄安新区和平路（大水大街-津海大街）地下管廊建设项目债券存续期内预计项目运营净收益为 65596.58 万元，需偿还债券本金和利息 45500.00 万元（债券本金 26000.00，债券利息 19500.00 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 1.44 倍。

项目收益资金平衡表

单位：万元

项目		合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
收入	运营收入	80100.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2670.00	2670.00
扣除项	运营成本	4230.00	0.00	0.00	0.00	0.00	141.00	141.00
	相关税费	10273.42	0.00	0.00	0.00	0.00	333.70	333.70
可用于资金平衡的相关收益 A		65596.58	0.00	0.00	0.00	0.00	2195.30	2195.30
专项债应付情况	债券本金	26000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	债券利息	19500.00	0.00	175.00	350.00	525.00	650.00	650.00
	本息合计 B	45500.00	0.00	175.00	350.00	525.00	650.00	650.00
本息覆盖倍数 A/B		1.44						

续表

项目		2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
收入	运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
扣除项	运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
	相关税费	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70
可用于资金平衡的相关收益 A		2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2195.30
专项债应付情况	债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	债券利息	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
	本息合计 B	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
本息覆盖倍数 A/B		1.44						

续表

项目		2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
收入	运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
扣除项	运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
	相关税费	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70
可用于资金平衡的相关收益 A		2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2195.30
专项债应付情况	债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	债券利息	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
	本息合计 B	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
本息覆盖倍数 A/B		1.44						

续表

项目		2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
收入	运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
扣除项	运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
	相关税费	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70	333.70
可用于资金平衡的相关收益 A		2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2195.30
专项债应付情况	债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	债券利息	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
	本息合计 B	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00	650.00
本息覆盖倍数 A/B		1.44						

续表

项目		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年
收入	运营收入	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00	2670.00
扣除项	运营成本	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00	141.00
	相关税费	333.70	333.70	333.70	333.70	377.45	421.20	464.95
可用于资金平衡的相关收益 A		2195.30	2195.30	2195.30	2195.30	2151.55	2107.80	2064.05
专项债应付情况	债券本金	0.00	0.00	0.00	7000.00	7000.00	7000.00	5000.00
	债券利息	650.00	650.00	650.00	650.00	475.00	300.00	125.00
	本息合计 B	650.00	650.00	650.00	7650.00	7475.00	7300.00	5125.00
本息覆盖倍数 A/B		1.44						

注：（1）债券存续期内建设期利息暂定由项目建设单位自有资金清偿。

（2）预测期内出现的年度其他资金缺口，由财政提供补贴或由政府性基金预算收入统筹安排解决。

基于财政部对地方政府申请项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为雄安新区和平路（大水大街-津海大街）地下管廊建设项目可以完成资金筹措，

为雄安新区和平路（大水大街-津海大街）地下管廊建设项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。同时，运营期收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

2、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

单位：万元

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	52477.27	59036.92	62316.75	65596.58	68876.41	72156.24	78715.90
债券还本付息额	45500.00	45500.00	45500.00	45500.00	45500.00	45500.00	45500.00
债券本息覆盖率	1.15	1.30	1.37	1.44	1.51	1.59	1.73

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。

七、相关风险提示

雄安新区和平路（大水大街-津海大街）地下管廊建设项目的建设需要政府大力支持，财税政策等政策法规的变化都会影响项目建设。项目建设资金供给的中断或延误也会给项目建设带来巨大风险。另外，项目投资量大，各项经营收入、成本受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目

收益产生一定的变动风险。

（此页无正文）

北京政德会计师事务所

（普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·北京

2025 年 8 月 19 日



会计师事务所
执业证书

证书序号: 0011986

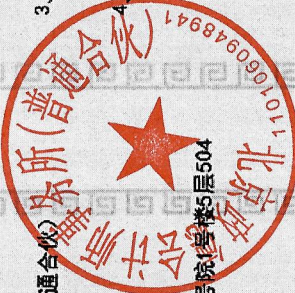
说明

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。

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

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: 徐志华

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

			
姓 Full name	仇凌	性 Sex	男
出生 Date of birth	1973-04-12	工作单位 Working unit	扬州平鲁联合会计师事务所（普通合伙）
身份证号 Identity card No.	321002730412303		

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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: 321000340042
No. of Certificate

批准注册协会: 江苏省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2014 年 02 月 27 日
Date of Issuance

仇凌(321000340042)
已通过2016年年检
江苏省注册会计师协会

仇凌(321000340042)
已通过2016年年检
江苏省注册会计师协会

北京政德会计师事务所(普通合伙)

注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA		注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA	
同意调出 Agree the holder to be transferred from	同意调出 Agree the holder to be transferred from	事务所 CPAs	事务所 CPAs
 <p>转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs</p> <p>年 月 日 /y /m /d</p>	<p>转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs</p> <p>年 月 日 /y /m /d</p>		
同意调入 Agree the holder to be transferred to	同意调入 Agree the holder to be transferred to	事务所 CPAs	事务所 CPAs
 <p>转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs</p> <p>年 月 日 /y /m /d</p>	<p>转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs</p> <p>年 月 日 /y /m /d</p>		

年度检验登记 Annual Renewal Registration		年度检验登记 Annual Renewal Registration	
<p>本证书经检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.</p>		<p>本证书经检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.</p>	
 <p>仇凌(321000340042) 您已通过2017年年检 江苏省注册会计师协会</p>	 <p>仇凌(321000340042) 您已通过2018年年检 江苏省注册会计师协会</p>	 <p>仇凌(321000340042) 您已通过2019年年检 江苏省注册会计师协会</p>	 <p>姓名：仇凌 证书编号：321000340042</p>

2025 年年检二维码



仇凌 321000340042

11:33

cmis.cicpa.org.cn

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

仇凌

会员编号 321000340042

最后年检时间	年检结果
2025年08月	年检通过

历年记录

2024年	通过
2024-08-27	
2023年	通过
2023-08-29	
2022年	通过
2022-08-26	

北京政德会计师事务所(普通合伙)



注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA	注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA
同意调出 Agree the holder to be transferred from	同意调出 Agree the holder to be transferred from
 转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs 2017年3月30日	 转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs 2017年8月28日
同意调入 Agree the holder to be transferred to	同意调入 Agree the holder to be transferred to
 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 2017年4月26日	 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 2017年12月5日



年度检验登记 Annual Renewal Registration	年度检验登记 Annual Renewal Registration
本证书经检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.	本证书经检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.
	
2017年12月11日	北京政德会计师事务所(普通合伙) 2017年4月25日



2025 年年检二维码



李焕霞 140200810064



2024年	2024-08-27	通过
2023年	2023-08-29	通过
2022年	2022-08-11	通过
2014年	2014-03-21	通过

