

左权县城南片区市政管网建设工程项目  
专项债券项目收益与融资平衡方案

财务咨询评估报告

中名国成咨字【2024】第0063号

北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

# 左权县城南片区市政管网建设工程项目 专项债券项目收益与融资平衡方案财务咨询评估报告

中名国成咨字【2024】第 0063 号

左权县城乡事务服务中心：

我们接受委托，对左权县城南片区市政管网建设工程项目专项债券项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项财务咨询评估报告。相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在后附的具体预测说明中披露。

根据对支持这些假设证据的评估，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。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。

由于在收益与融资自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。

经专项评估，我们认为：在相关单位对左权县城南片区市政管网建设工程项目专项债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的预期经营收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。

我们的工作是基于基准日现行的经济、市场等情况而进行的。

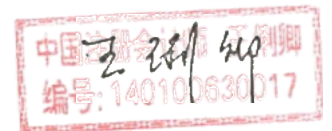
对于此报告中全部或部分分析结论所依据的各方提供的信息资料，我们假定其可信而未进行验证。我们对这些信息资料的准确性不做任何保证。本报告出具于2025年7月，本报告未考虑发生在报告日以后的事项或情况，我们没有义务就这些事项或情况对本报告进行更新。

本财务咨询评估报告仅供发行人本次申请发行左权县城南片区市政管网建设工程项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本财务咨询评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

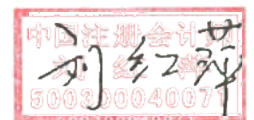
附件：项目收益与融资自求平衡预测说明



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025年7月29日

## 项目收益与融资自求平衡预测说明

### 一、项目概述

#### （一）项目名称

左权县城南片区市政管网建设工程项目。

#### （二）项目建设主体单位概况

单位名称：左权县城乡事务服务中心。

法定代表人：程志刚

开办资金：4.4 万元

统一社会信用代码：12140822MB1L1450XY

单位地址：山西省晋中市左权县行政便民服务中心 503 室

左权县城乡事务服务中心属于左权县住房和城乡建设管理局股级建制事业单位，核定财政拨款事业编制 10 名。机构设置包括：办公室、建筑市场管理股、工程质量安全监督管理股、房地产市场监督管理股、城乡建设市政管理股。

宗旨和业务范围：（1）贯彻落实国家、省、市、县关于城乡建设、住房保障工作的方针政策和决策部署，参与拟订住房保障政策、规定、发展规划、城建重点工程建设项目年度计划，参与城镇中等偏下收入和低收入家庭住房保障工作；（2）承担全县房地产行业及保障性安居工程相关管理工作。贯彻执行国家、省、市、县房地产管理及住房保障的政策和法规，负责全县房产合同备案管理工作；负责指导全县公共租赁租房、经济适用住房、棚户区改造等保障性安居工程的管理；（3）承担县城区管辖范围内已办理施工安全

监督手续 并取得施工许可证的新建和改、扩建各类房屋建筑工程和市政基础设施工程竣工验收的技术性事务性工作；为县城区管辖范围内已办理施工安全监督手续并取得施工许可证的房屋建筑和市政基础设施工程质量安全监督检查、除险排险加固提供技术支持，协助开展工程质量安全事故调查、分析等工作；组织开展建设工程质量安全生产宣传和教育培训工作；（4）县委、县政府和县住建局交办的其他工作任务。

### （三）项目规划审批情况

1.2024 年 5 月 8 日，左权县行政审批服务管理局出具《关于左权县城南片区市政管网建设工程项目可行性研究报告的批复（代项目建议书）》（左审管审批字〔2024〕30 号），项目代码：2405-140722-89-05-484702；

### （四）项目规模与主要建设内容

项目所在地为左权县城南，左权县城南产业园区配套附属设施项目包含燃气管网、给水管网及泵站、再生水管网、污水管网、雨水管网、蒸汽管网、排水渠等工程，其中：

- 1、燃气管网工程：燃气管道管径 De160，长度为 1.5km；
- 2、给水管网及泵站工程：敷设 3 条给水管道，管径 DN300-DN125，全长 4.4km。新建一座 5000m<sup>3</sup>/d 的给水加压泵站；
- 3、再生水管网工程：再生水管道管径 DN200，长度 1km；
- 4、污水管网工程：污水管道管径 DN500，长度 1.6km；
- 5、雨水管网工程：雨水管道管径 DN2000，长度 0.4km；

6、蒸汽管网工程：敷设 2 条 DN600 蒸汽管道及 1 条 DN350 凝水管道，单线敷设长度 3.3km；

7、排水渠工程：排水渠断面  $B \times H = 2 \times 1.5\text{m}$ ，长度 0.3km。

#### （五）项目建设进度及计划

##### 1、项目建设计划

项目工期预计为 12 个月。

##### 2、项目建设进度

2024 年 5 月 8 日取得左权县行政审批服务管理局《关于左权县城南片区市政管网建设工程项目可行性研究报告的批复》（左审管审批字〔2024〕30 号）；2024 年 5 月 8 日取得《左权县重大决策社会稳定风险评估备案意见》（左稳评备〔2024〕22 号）；2024 年 5 月 10 日取得建设项目环境影响登记表，备案号：202414072200000010。

#### （六）项目建设的必要性和意义

左权县城南产业园区为雄安新区产业转移专业配套园区，园区建设被列为 2022 年度左权县重点项目，政府为企业实行“三免两减”相关政策，园区水、电、汽等市政管网均为政府配套专线，保障供给。产业园区内的中国左权乳胶产业园以乳胶产品制造为核心，相关衍生行业包括包装、印刷、物流、电子信息等为支持，集设计研发、生产加工、产品会展销售、原材料供应、人才培养、信息交流等功能为一体的产业集群，成为一个“现代化、国际化、智能化、具备完整产业链的”特色园区项目，建成后将成为国内最大、最先进的乳胶生产基地。该项目的建设是扩大城市范围，提升城市环境，促

进经济发展的重要手段。

1.项目实施，有助于改善城市环境

集中供热（采暖/制冷供热、工业供汽）是改善城市环境、改善城市大气质量、提高城市现代化水平的重要措施，具有良好的社会效益、环境效益和较好的经济效益，符合国家节能减排的政策要求，是国家产业政策重点支持发展的行业。

2.项目的实施，有助于园区经济发展

项目实施，可以更好的改善园区投资环境，提高土地利用价值，对促进地区经济发展及城市建设起着积极和举足轻重的作用。因此该项目的建设是势在必行，工程的实施具有十分重要的社会、环境、经济效益。

3.拟建工程项目的实施是提升区域市政综合服务设施水平，改善地方居民生活环境，加快社会事业发展的需要；

4.拟建工程项目的实施是拓展城市发展空间的需要。

## 二、预测假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（四）发行人制定的项目建设计划能够顺利执行；

（五）各运营项目价格在正常范围内变动；

（六）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重

大不利影响。

### 三、编制依据

- （一）《中华人民共和国预算法》；
- （二）国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发[2014]43号)；
- （三）《政府性基金管理暂行办法》(财综[2010]80号)；
- （四）财政部《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)；
- （五）《政府非税收入管理办法》(财税[2016]33号)；
- （六）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)；
- （七）财政部《关于印发<地方政府债务信息公开办法(试行)>的通知》(财预[2018]209号)；
- （八）财政部《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》(财预[2018]161号)；
- （九）《地方政府债券发行管理办法》(财库[2020]43号)；
- （十）《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)；
- （十一）《关于进一步规范政府专项债券发行前期工作的通知》(晋财债[2020]74号)；
- （十二）山西省财政厅《关于印发<政府专项债券项目资金绩效管理办法>的通知》(晋财债[2021]38号)；



（十三）山西省财政厅《关于加强政府专项债券项目支持工作的若干意见》(晋财债[2021]52号);

（十四）国家发展和改革委员会《关于组织申报 2023 年地方政府专项债券项目的通知》(发改办投资[2022]873 号);

（十五）《山西省发展和改革委员会关于做好 2023 年地方政府专项债券项目申报工作的通知》(晋发改投资发(2022)419 号);

（十六）财政部、山西省财政厅关于地方政府债券的政策法规等相关文件;

（十七）左权县城南片区市政管网建设工程项目专项债券项目情况及资金平衡方案。

#### 四、项目投资估算及资金筹措方案

##### （一）项目投资估算

根据左权县行政审批服务管理局出具《关于左权县城南片区市政管网建设工程项目可行性研究报告的批复》（左审管审批字（2024）30号），工程投资为 11,257.99 万元，其中建设工程费 8,991.36 万元，工程建设其它费用 1,243.17 万元，预备费 1,023.45 万元。

##### （二）项目资金筹措方案

项目自有资金投入 2,257.99 万元，占总投资的 20.06%，具体资金来源为左权县人民政府筹集资金投入;

剩余资金需求 9,000.00 万元，占总投资的 79.94%，通过申请发行地方政府专项债券来解决，其中本批次计划发行 600.00 万元。

##### （三）资金使用计划

左权县城南片区市政管网建设工程项目总投资为 11,257.99 万元，计划全部投资用于项目工程建设支出。

序号	项目	2024 年	占比
1	建设投资（万元）	11,257.99	100.00%
1.1	自有资金（万元）	2,257.99	20.06%
1.2	其中本次债券资金（万元）	9,000.00	79.94%

## 五、项目预期收益及融资平衡情况

### （一）项目预期收入及现金流入预测

根据财政部关于印发《地方政府专项债券发行管理暂行办法》的通知（财库〔2015〕83号）的规定：专项债务纳入政府性基金预算管理，通过对应的政府性基金或专项收入偿还。

左权县城南片区市政管网建设工程项目建设完成投入运营后，项目收益主要来源于工业蒸汽管输费收入。债券存续期内，项目运营收入总额为 21,689.05 万元。具体收入情况如下：

#### 1.工业蒸汽管输费供气数量计算

乳胶制品的生产需要蒸汽蒸煮，建成后的乳胶产业园对于蒸汽需求量较大，市场空间广阔。蒸汽市场售卖价格大约 191 元/吨。乳胶产业园项目一期用汽量为 4000-5000t/d，二期用汽量为 4000-5000t/d；总用气量为 8000-10000t/d。

根据《左权县城南片区市政管网建设工程项目可行性研究报告》，本项目热源为华能左权电厂蒸汽集中供热首站，共敷设 3 条管道，其中 2 条蒸汽管道，1 条凝水管道，单条蒸汽管线输送流量

210t/h。年用汽时长为 330 天，年供汽小时数为 7920 小时，额定年供汽量为 332.64 万 t/年。

## 2、工业蒸汽管输费价格

本项目建成后向蒸汽售卖企业收取工业蒸汽管输费，收费价格执行政府定价，按 3.5 元/t 收取。首年售汽量按额定供汽量的 60% 预测，逐年递增 10%，至 2031 年为满负荷运行，各年供汽量及收入预测如下：

各年供汽量及收入预测如下：

年 份	运营负荷	售汽量（万 t）	单价（元/t）	工业蒸汽费（万元）
2027 年	60%	199.58	3.5	698.53
2028 年	66%	219.54	3.5	768.39
2029 年	73%	241.50	3.5	845.25
2030 年	80%	265.65	3.5	929.78
2031 年	88%	292.21	3.5	1,022.74
2032 年	97%	321.43	3.5	1,125.01
2033 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2034 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2035 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2036 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2037 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2038 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2039 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2040 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2041 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2042 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2043 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2044 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2045 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
2046 年	100%	332.64	3.5	1,164.24
合计		<b>6,196.87</b>	-	<b>21,689.05</b>

## （二）项目成本及现金流出预测

项目运营期间的成本费用包括人员工资及福利费、工程维护费、其他支出、相关税金等，债券存续期内，项目运营总成本为 782.34 万元，增值税与税金及附加合计 1,274.68 万元。具体成本情况如下：

1、根据项目可研报告及同类项目经验，项目管理预计需要 4 人，按 5 万元/人·年进行测算，每 5 年上涨 3%，测算期内合计 418.36 万元。

2、工程维护费主要为蒸汽管道、污水管道等的维修养护，根据同类项目经验，按 10 元/m·年预估，测算期内合计 292.85 万元。

项目	单位	数量	单价	合计（万元）
蒸汽管道	m	6200	10.00	6.20
燃气管道	m	1500	10.00	1.50
再生水管道	m	800	10.00	0.80
给水管网	m	3800	10.00	3.80
污水管网	m	1400	10.00	1.40
雨水管网	m	300	10.00	0.30
合计				14.00

3、其他费用：主要为相关的零星支出，按照人员工资及维护费的 10%测算。

4、相关税金：项目经营需要缴纳的税金包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、企业所得税等。各税种产生的税金均按我国现行税法进行计算。经测算，债券存续期内，项目产生的税费 1,274.68 万元。

（1）增值税：以年销售收入为计税基础，根据国家规定税率为 9% 计算销项税，销项税减进项税为需实际缴纳增值税，在建设过程中会存在大量的待抵扣进项税额（930 万元），因此在测算过程中，增值税按债券存续期内抵扣进项税后进行测算。另根据《财政部国

家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）附件三《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》第二项（一）的规定：一般纳税人提供管道运输服务，对其增值税实际税负超过3%的部分实行增值税即征即退政策。每年销项税抵扣进项税后的增值税额与增值税实际税负3%两者孰小作为增值税税额。

（2）城市维护建设税：以增值税为计税基础，税率5%；

（3）教育费附加：以增值税为计税基数，费率3%；地方教育税附加，以增值税为计税基数，费率为2%。因此合计教育费附加费率为5%；

（4）所得税税率为25%。在测算所得税过程中会涉及折旧和摊销，折旧和摊销不影响现金流，对该项目的资产计提折旧费，折旧年限取20年；残值率取5%。税金测算表详见下表：

年份	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
1 工业蒸汽费	698.53	768.39	845.25	929.78	1,022.74	1,125.01
2 人工成本	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.60
3 工程维护费	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.42
4 其他费用	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.50
5 增值税（5.1-5.2）						
5.1 销项税	57.68	63.45	69.79	76.77	84.45	92.89
5.2 进项税	930.71	1.16	1.16	1.16	1.16	1.19
6 增值税附加						
7 折旧与摊销	490.60	490.60	490.60	490.60	490.60	490.60
8 融资利息	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
9 利润总额（1-2-3-4-6-7-8）	-110.99	-46.90	23.61	101.16	186.44	279.18
10 弥补以前年度亏损				-101.15	-186.45	153.35
11 所得税（9+10）*25%				-	-	108.13
税金合计（5+6+11）						108.13

年份	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1 工业蒸汽费	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24
2 人工成本	20.60	20.60	20.60	20.60	21.22	21.22
3 工程维护费	14.42	14.42	14.42	14.42	14.85	14.85
4 其他费用	3.50	3.50	3.50	3.50	3.61	3.61
5 增值税（5.1-5.2）						32.04
5.1 销项税	96.13	96.13	96.13	96.13	96.13	96.13
5.2 进项税	1.19	1.19	1.19	1.19	1.23	1.23
6 增值税附加						7.81
7 折旧与摊销	490.60	490.60	490.60	490.60	490.60	490.60
8 融资利息	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
9 利润总额（1-2-3-4-6-7-8）	315.18	315.18	315.18	315.18	314.06	306.25
10 弥补以前年度亏损						
11 所得税（9+10）*25%	78.79	78.79	78.79	78.79	78.50	76.55
<b>税金合计（5+6+11）</b>	<b>78.80</b>	<b>78.80</b>	<b>78.80</b>	<b>78.80</b>	<b>78.52</b>	<b>116.41</b>

年份	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
1 工业蒸汽费	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24
2 人工成本	21.22	21.22	21.22	21.85	21.85	21.85
3 工程维护费	14.85	14.85	14.85	15.30	15.30	15.30
4 其他费用	3.61	3.61	3.61	3.72	3.72	3.72
5 增值税（5.1-5.2）	32.04	32.04	32.04	32.04	32.04	32.04
5.1 销项税	96.13	96.13	96.13	96.13	96.13	96.13
5.2 进项税	1.23	1.23	1.23	1.26	1.26	1.26
6 增值税附加	9.49	9.49	9.49	9.49	9.49	9.49
7 折旧与摊销	490.60	490.60	490.60	490.60	490.60	490.60
8 融资利息	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
9 利润总额（1-2-3-4-6-7-8）	304.57	304.57	304.57	303.42	303.42	303.42
10 弥补以前年度亏损						
11 所得税（9+10）*25%	76.13	76.13	76.13	75.83	75.83	75.83
<b>税金合计（5+6+11）</b>	<b>117.68</b>	<b>117.68</b>	<b>117.68</b>	<b>117.38</b>	<b>117.38</b>	<b>117.38</b>

年份	2045 年	2046 年	合计
1 工业蒸汽费	1,164.24	1,164.24	21,689.05
2 人工成本	21.85	21.85	418.36
3 工程维护费	15.30	15.30	292.85
4 其他费用	3.72	3.72	71.12

年份	2045 年	2046 年	合计
5 增值税（5.1-5.2）	32.04	32.04	288.39
5.1 销项税	96.13	96.13	1,790.84
5.2 进项税	1.26	1.26	953.74
6 增值税附加	9.49	9.49	83.71
7 折旧与摊销	490.60	490.60	9,812.01
8 融资利息	225.00	210.00	4,485.00
9 利润总额（1-2-3-4-6-7-8）	303.42	318.42	4,759.34
10 弥补以前年度亏损			-134.28
11 所得税（9+10）*25%	75.83	79.58	
税金合计（5+6+11）	117.38	121.13	1,561.93

### （三）项目收益

2027 年至 2046 年预计可实现项目净收益 19,345.03 万元，详见表

1。

表 1 左权县城南产业园配套附属设施项目收益测算

年份	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
工业蒸汽费	698.53	768.39	845.25	929.78	1,022.74	1,125.01	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24
人工成本	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.60	20.60	20.60	20.60	20.60	21.22
工程维护费	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.42	14.42	14.42	14.42	14.42	14.85
其他费用	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.61
相关税金	-	-	-	-	-	108.13	78.80	78.80	78.80	78.80	78.52
项目收益	<b>661.14</b>	<b>731.00</b>	<b>807.84</b>	<b>892.36</b>	<b>985.34</b>	<b>978.36</b>	<b>1,046.93</b>	<b>1,046.93</b>	<b>1,046.93</b>	<b>1,046.93</b>	<b>1,046.06</b>

年份	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
工业蒸汽费	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	1,164.24	21,689.05
人工成本	21.22	21.22	21.22	21.22	21.85	21.85	21.85	21.85	21.85	418.36
工程维护费	14.85	14.85	14.85	14.85	15.30	15.30	15.30	15.30	15.30	292.85
其他费用	3.61	3.61	3.61	3.61	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	71.12
相关税金	116.41	117.68	117.68	117.68	117.38	117.38	117.38	117.38	121.13	1,561.93
项目收益	<b>1,008.17</b>	<b>1,006.90</b>	<b>1,006.90</b>	<b>1,006.90</b>	<b>1,006.01</b>	<b>1,006.01</b>	<b>1,006.01</b>	<b>1,006.01</b>	<b>1,002.26</b>	<b>19,345.03</b>



#### （四）项目融资成本

项目计划募投专项债券资金 9000.00 万元。根据项目实际建设进度及资金需求，本项目本期计划申请发行债券 600.00 万元，债券期限为 20 年，每半年支付一次利息，到期一次性还本付息，融资成本为募投的地方政府专项债券利息费用，具体情况如下：

参考 2025 年 5 月 15 日山西省已发行 20 年期专项债券利率为 2.11%，从审慎角度出发，本项目本期及以后批次发行专项债券利率暂估为 2.5%，2025 年至 2046 年共计需要支付债券利息费用 4500 万元。

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率（%）	应付利息	还本付息合计
2025 年		600.00		600.00	2.50	15.00	15.00
2026 年	600.00	8400.00		9000.00	2.50	225.00	225.00
2027 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2028 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2029 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2030 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2031 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2032 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2033 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2034 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2035 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2036 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2037 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2038 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2039 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2040 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00

债券存 续期	期初本 金余额	本期增 加金额	本期偿 还金额	期末本 金余额	融资利率 (%)	应付利 息	还本付 息合计
2041 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2042 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2043 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2044 年	9000.00			9000.00	2.50	225.00	225.00
2045 年	9000.00		600.00	8400.00	2.50	225.00	825.00
2046 年	8400.00		8400.00	0.00	2.50	210.00	8610.00
合计		9000.00	9000.00			4500.00	13500.00

#### （五）项目融资平衡情况

在本债券存续期内，项目对应的收益可有效覆盖债券对应地方政府专项债券项目的债券本息支出。左权县城南片区市政管网建设工程项目本息覆盖率可达到 1.46 倍，期末累计现金结余为 6,055.03 万元。左权县城南片区市政管网建设工程项目完成后能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，本项目能够实现项目收益与融资自求平衡，详见表 2

表 2 项目收益、成本及融资平衡测算表

序号	项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5)	1,728.99	9,528.99	661.14	731.00	807.84	892.36	985.34	978.36	1,046.93	1,046.93	1,046.93	1,046.93
2	自有资金投入	1,128.99	1,128.99										
3	专项债券资金	600.00	8,400.00										
4	其他资金												
5	净收益			661.14	731.00	807.84	892.36	985.34	978.36	1,046.93	1,046.93	1,046.93	1,046.93
6	建设投资支出	1,728.99	9,528.99										
7	可偿债资金												
8	融资支出 (8=9+10+11)	-	-	15.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
9	专项债利息支出	-	-	15.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
10	专项债本金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	银行贷款等市场化配套融资本息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12	当年结余 (12=1-6-8)	-	-	646.14	506.00	582.84	667.36	760.34	753.36	821.93	821.93	821.93	821.93
13	期末累计结余	-	-	646.14	1,152.14	1,734.98	2,402.34	3,162.68	3,916.04	4,737.98	5,559.91	6,381.84	7,203.77
14	净收益覆盖融资成本 倍数 (14=5/8)												

序号	项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5)	1,046.06	1,008.17	1,006.90	1,006.90	1,006.90	1,006.01	1,006.01	1,006.01	1,006.01	1,002.26	19,345.03
2	自有资金投入											2,257.99
3	专项债券资金											9,000.00
4	其他资金											-
5	净收益	1,046.06	1,008.17	1,006.90	1,006.90	1,006.90	1,006.01	1,006.01	1,006.01	1,006.01	1,002.26	19,345.03
6	建设投资支出											11,257.99
7	可偿债资金											-
8	融资支出 (8=9+10+11)	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	825.00	8,625.00	13,290.00
9	专项债利息支出	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	4,290.00
10	专项债本金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	600.00	8,400.00	9,000.00
11	银行贷款等市场化配套融资本息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12	当年结余 (12=1-6-8)	821.06	783.17	781.90	781.90	781.90	781.01	781.01	781.01	181.01	-7,622.74	6,055.03
13	期末累计结余	8,024.83	8,808.00	9,589.90	10,371.81	11,153.71	11,934.72	12,715.74	13,496.75	13,677.76	6,055.03	142,726.07
14	净收益覆盖融资成本倍数 (14=5/8)											1.46

## 六、评价要素

### （一）项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。截至 2046 年还本息后项目累计净现金结余 6,055.03 万元，因此该项目在上述预测假设前提下资金稳定性总体上可以得到保证。

### （二）项目收益净现金流入的充足性

该债券募投项目收益主要为工业蒸汽管输费收入，项目收益和现金流覆盖债券还本付息倍数为 1.46，上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，上述预测假设前提下能够满足专项债券的还本付息要求，并实现本期债券募投项目收益与融资自求平衡。

## 七、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为左权县城南片区市政管网建设工程项目专项债券能以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，在上述预测假设前提下该项目的项目收益能够提供充足、稳定的现金流收入，充分满足债券发行还本付息的要求。



# 营业执照

统一社会信用代码  
91110101MA01Y01N85



扫描市场主体身份码  
了解更多登记、备案、  
许可、监管信息，体  
验更多应用服务。

(副本) (4-1)



名称	北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）	资 额	2990 万元
类 型	特殊普通合伙企业	成 立 日 期	2020 年 12 月 10 日
执行事务合伙人	郑鲁光	主要经营场所	北京市东城区建国门内大街 18 号办三 916 单元

经 营 范 围  
许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：税务服务；资产评估；企业管理咨询；工程造价咨询业务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；破产清算服务；薪酬管理服务；物业服务评估；咨询策划服务；财政资金项目预算绩效评价服务；社会经济咨询服务；商务代理代办服务；招投标代理服务；政府采购代理服务。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



登 记 机 关

2024 年 02 月 07 日





# 会计师事务所 执业证书

名称：北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）  
首席合伙人：郑鲁光  
主任会计师：  
经营场所：北京市东城区建国门内大街18号办三916单元  
组织形式：特殊普通合伙  
执业证书编号：11010375  
批准执业文号：京财会许可[2021]0132号  
批准执业日期：2021年01月25日



证书序号：0017308

## 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》。



中华人民共和国财政部制





中国注册会计师协会

姓名 Full name 王俐卿  
性别 Sex 女  
出生日期 Date of birth 1960-05-28  
工作单位 Working unit 山西同兴会计师事务所  
身份证号码 Identity card No. 401031960052800



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.



年 月 日

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

to be transferred from

山西同兴会计师事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2012年7月25日

信中联会计师事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2012年7月25日

注册会计师工作单位变更事项  
Registration of the Change of Working Unit

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

信中联会计师事务所

同意调入  
Agree the holder to be transferred to



信中联会计师事务所  
CPAs  
(特别普通合伙) 山西分所  
2014年1月17日

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.



年 月 日

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.



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.



年 月 日

证书编号: 140100630017

No. of Certificate

批准注册协会: 山西省  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000年06月  
Date of Issuance

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.



年 月 日

转出协会: 信中联会计师事务所

转入协会: 信中联会计师事务所

2012年7月19日

loss on the newspaper.



0009146



姓 名 刘红萍  
Full name  
性 别 女  
Sex  
出 生 日 期 1968年04月06日  
Date of birth  
工 作 单 位 重庆浩达会计师事务所  
Working unit  
身 份 证 号 码 510202680406442  
Identity card No.



### 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

重庆浩达

事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2005年4月20日  
/y /m /d

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

重庆普华

事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2005年4月20日  
/y /m /d

### 注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of a Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

重庆普华  
会计师事务所  
转所专用章  
(章虎)

事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2005年7月17日  
/y /m /d

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

北京国威  
会计师事务所  
转所专用章

事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2005年7月17日  
/y /m /d