

2025 年晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线  
高压线路改迁电力隧道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

大华咨字【2025】1811003569 号

大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership) Shanxi Branch



## 2025 年晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线高压线路改 迁电力隧道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

大华咨字【2025】1811003569 号

泽州县自然资源局：

我们接受委托，对 2025 年晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线高压线路改迁电力隧道项目专项债券的收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。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。

由于在编制融资与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 2025 年晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线高压线路改迁电力隧道项目专项债券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。

本总体评价仅供发行人本次申请发行 2025 年晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线高压线路改迁电力隧道项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价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

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国·太原

二〇二五年七月三日



## 项目收益与融资自求平衡预测说明

### 一、项目概述

项目实施主体：泽州县自然资源局。

建设地址：孟匠路、弘泽街、太岳路、畅安路沿线。

建设规模和主要内容：本项目主要包括隧道工程和电力工程两部分，其中，隧道工程部分依次经过孟匠路、弘泽街、太岳路、畅安路，长度 2396m，断面为  $2.2 \times 2.4\text{m}$ ；电力工程部分包含珏椿 110kV 线路 33#~44#迁改工程和泽侯水线、珏侯线双回 110kV 线路 35#~44#迁改工程。

本项目已完成前期立项工作，施工招标已完成，项目已于 2023 年 4 月开工，目前该项目完成进度约 95%，全部工程预计 2025 年 8 月完工。

### 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)《山西省发展和改革委员会 山西省财政厅关于做好2025年专项债券项目谋划储备工作的通知》(晋发改投资发[2024]276号)；

(十五)《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》(国办发[2024]52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) 《2025 年晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线高压线路改迁电力隧道项目专项债券项目情况及资金平衡方案》。

#### 四、投资估算及资金筹措方式

##### (一) 项目投资估算

项目总投资为 13,413.79 万元,其中建设工程费用 10,876.01 万元、工程建设其他费用 1,899.03 万元、预备费 638.75 万元。

##### (二) 融资来源及本次发行债券情况

1、申请泽州县财政资金 8,413.79 万元,目前已到位 6,380.00 万元,剩余资金按项目建设进度所需到位;

2、专项债券需求 5,000.00 万元,其中本批次拟募投 2,000.00 万元,2025 年以后批次拟募投 3,000.00 万元。

##### 3、资金使用计划

本项目总投资 13,413.79 万元,除已支付资金外,剩余资金计划于 2025 年全部投入用于项目工程支出,计划如下:

#### 资金使用计划

单位: 万元			
年份	以前年度	2025 年	合计
分年投资金额 (万元)	5,495.01	7,918.78	13,413.79
占总投资比例	40.97%	59.03%	100.00%
专项债券资金 (万元)		5,000.00	5,000.00
其中: 本批债券资金 (万元)		2,000.00	2,000.00

#### 五、项目预期收益及融资平衡情况

##### (一) 项目收入

晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线高压线路改迁电力隧道项目收益主要来源于国有土地使用权出让收入。按照《泽州县人民政



府关于调整兰花片区部分地块控制性详细规划的请示》(泽政发〔2019〕62号)文件要求,土地出让前,泽州县政府应对场地内现状 110KV 高压线改线,本项目建设完工后将对该地块进行出售,具体四至为:规划枣园路南侧、规划武庄路西侧,预计可出让的土地面积约 64.53 亩,该地块规划用途住宅兼商业用地,预估出让单价参考泽州县历年住宅兼商业用地市场交易价格,以标的最低价计算本次出让地价,暂按为 338.11 万元/亩进行测算,预计于 2026 年至 2030 年完成出让,预计可实现土地出让收入 21,818.24 万元。

土地名称	土地坐落	土地面积 (m <sup>2</sup> )	土地用途	成交价(万元)	受让人	成交日期	地块单价 (元/亩)
住宅项目	规划枣园路东侧、太岳街北侧	26680	城镇住宅-普通商品住房用地	13,569.00	山西百事嘉房地产开发有限公司	2021/4/22	338.83
住宅项目	金村大道东侧、桃李街北侧	42304	城镇住宅-普通商品住房用地	21,455.00	晋城市丹河新城房地产开发有限公司	2022/8/9	338.11

## (二) 项目预计支出

项目成本主要包含农业土地开发资金、国有土地收益基金、保障性住房建设资金、农田水利建设资金、教育资金等。债券存续期预计成本支出 3,523.18 万元。

(1) 农业土地开发资金:根据《财政部 国土资源部关于印发〈用于农业土地开发的土地出让金收入管理办法〉的通知(财综〔2004〕49号)》和财政部 国土资源部中国人民银行关于印发〈国有土地使用权出让收支管理办法〉的通知(财综〔2006〕68号)文件规定:农业土地开发资金收入,从招标、拍卖、挂牌和协议出让的国有土地使用权所取得的第一笔价款中一次性全额计提。主要用于农业土地开发的支出。从土地出让金划出的农业土地开发资金=土地出让面积×土地出让平均纯收益征收标准(对应所在地征收等别)×各地规定的土地出让金用于农业土地开发的比例(30%)。

(2) 国有土地收益基金：根据国务院《关于规范国有土地使用权出让收支管理的通知》和财政部 国土资源部 中国人民银行关于印发《国有土地使用权出让收支管理办法》的通知规定：由财政部门从缴入地方国库的招标、拍卖、挂牌和协议方式出让国有土地使用权所取得的总成交价款中，划出一定比例的资金，用于建立国有土地收益基金，实行分账核算，具体比例由省、自治区、直辖市及计划单列市人民政府确定，并报财政部和国土资源部备案。国有土地收益基金主要用于土地收购储备。

(3) 保障性住房建设资金：根据财政部 住房城乡建设部《关于切实落实保障性安居工程资金加快预算执行进度的通知》（财综〔2011〕41 号），市县财政部门应当按照当年实际缴入地方国库的招标、拍卖、挂牌和协议出让国有土地使用权取得的土地出让收入，扣除当年从地方国库中实际支付的征地和拆迁补偿支出、土地出让前期开发支出、计提农业土地开发资金支出、补助被征地农民社会保障支出、保持被征地农民原有生活水平补贴支出、支付破产或改制企业职工安置费支出、支付土地出让业务费支出、缴纳新增建设用地土地有偿使用费等相关项目后，作为计提保障性安居工程资金的土地出让收益口径，严格按照不低于 10%的比例安排资金。

(4) 农田水利建设资金：根据财政部 水利部《关于从土地收益中计提农田水利建设资金有关事项的通知》（财综〔2011〕48 号）文件规定：从 2011 年 7 月 1 日起，按照当年缴入国库招标、拍卖、挂牌和协议出让国有土地使用权取得的土地出让收入，扣除当年从国库支付的征地和拆迁补偿支出、土地开发支出、计提农业土地开发资金支出、补助被征地农民社会保障支出、支付破产或改制企业职工安置支出、支付土地出让业务费、缴纳新增建设用地土地有偿使用费等相



关支出项目后，作为计提农田水利建设资金的土地出让收益口径，严格按照 10%的比例计提农田水利建设资金。若全年应计提数小于土地出让收入 2%，则按土地出让收入计提到 2%。

(5) 教育资金：根据财政部 教育部《关于从土地收益中计提教育资金有关事项的通知》（财综[2011]62 号）文件规定：从 2011 年 1 月 1 日起，按照当年缴入国库招标、拍卖、挂牌和协议出让国有土地使用权取得的土地出让收入，扣除当年从国库支付的征地和拆迁补偿支出、土地开发支出、计提农业土地开发资金支出、补助被征地农民社会保障支出、支付破产或改制企业职工安置支出、支付土地出让业务费、缴纳新增建设用地土地有偿使用费等相关支出项目后，作为计提教育资金的土地出让收益口径，严格按照 10%的比例计提教育资金。若全年应计提数小于土地出让收入 2%，则按土地出让收入计提到 2%。

### （三）项目净收益

根据《晋城市人民政府关于规范中心城市规划区土地征收储备供应管理的实施意见》（晋市政发[2021]3 号）对如期完成土地征收任务、保证净地出让和顺利开发建设的，市人民政府按一定比例的土地出让纯收益拨付给城区、泽州县，其中城区、泽州县南村区域拨付比例为 30%；城区以东、长晋高速以西泽州县辖区拨付比例为 70%。本项目暂按 70%收入进行测算。综上，项目收益不考虑融资成本及非付现成本的情况下，债券存续期内可用于还本付息净收益为 12,806.54 万元。

#### 项目净收益明细表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
国有土地出让收入	4,363.65	4,363.65	4,363.65	4,363.65	4,363.65	21,818.24
收入合计	4,363.65	4,363.65	4,363.65	4,363.65	4,363.65	21,818.24
农业土地开发资金	6.45	6.45	6.45	6.45	6.45	32.27
国有土地收益基金	436.36	436.36	436.36	436.36	436.36	2,181.82
保障性住房建设资金	87.27	87.27	87.27	87.27	87.27	436.36
农田水利建设资金	87.27	87.27	87.27	87.27	87.27	436.36
教育资金	87.27	87.27	87.27	87.27	87.27	436.36
成本合计	704.64	704.64	704.64	704.64	704.64	3,523.18
国有土地出让净收益	3,659.01	3,659.01	3,659.01	3,659.01	3,659.01	18,295.06
泽州县分成净收益	2,561.31	2,561.31	2,561.31	2,561.31	2,561.31	12,806.54

#### （四）项目融资成本

晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线高压线路改迁电力隧道项目计划募投专项债券总金额 5,000.00 万元，其中本批次拟募投 2,000.00 万元，2025 年以后批次拟募投 3,000.00 万元，期限均为 10 年期，债券还本方式为到期一次还本，每半年支付一次利息，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：

根据谨慎性原则，债券利息支出参考当前 10 年期国债收益率（基准日：2025 年 7 月 1 日）上浮 50bp 个基点来测算，约为 2.14%，2025 年至 2035 年需要支付债券利息费用 1,070.00 万元。

#### （五）资金平衡方案

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，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。晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线高压线路改迁电力隧道项目本息覆盖率可达到 2.11 倍，期末项目现金净结余量为 6,736.54 万元。该建设项目完成后能够实现充足、稳定的现金流入，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：



资金测算平衡表

单位: 万元

序号	项目	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5+6)	6,000.00	7,413.79	2,561.31	2,561.31	2,561.31	2,561.31	2,561.31
2	自有资金投入 (不含专项债券)	6,000.00	2,413.79					
	其中: 财政资金	6,000.00	2,413.79					
3	银行贷款等市场化配套融资							
4	专项债券资金		5,000.00					
	其中: 本批债券		2,000.00					
5	其他资金							
6	净收益			2,561.31	2,561.31	2,561.31	2,561.31	2,561.31
7	开发建设支出	5,495.01	7,918.78					
8	融资支出 (8=9+10+11)			107.00	107.00	107.00	107.00	107.00
9	专项债券利息支出			107.00	107.00	107.00	107.00	107.00
	其中: 本批专项债券利息			42.80	42.80	42.80	42.80	42.80
10	专项债券本金支出							
	其中: 本批债券本金							
11	银行贷款等市场化配套融资本息							
12	当年结余 (12=1-7-8)	504.99	-504.99	2,454.31	2,454.31	2,454.31	2,454.31	2,454.31
13	期末累计结余 (13)	504.99		2,454.31	4,908.62	7,362.92	9,817.23	12,271.54
14	净收益覆盖融资成本倍数 (14=6/8)							

续:

资金平衡测算表

单位: 万元

序号	项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	合计
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5+6)						26,220.33
2	自有资金投入 (不含专项债券)						8,413.79
	其中: 财政资金						8,413.79
3	银行贷款等市场化配套融资						
4	专项债券资金						5,000.00
	其中: 本批债券						2,000.00
5	其他资金						
6	净收益						12,806.54
7	开发建设支出						13,413.79
8	融资支出 (8=9+10+11)	107.00	107.00	107.00	107.00	5,107.00	6,070.00
9	专项债券利息支出	107.00	107.00	107.00	107.00	107.00	1,070.00
	其中: 本批专项债券利息	42.80	42.80	42.80	42.80	42.80	428.00
10	专项债券本金支出					5,000.00	5,000.00
	其中: 本批债券本金					2,000.00	2,000.00
11	银行贷款等市场化配套融资本息						
12	当年结余 (12=1-7-8)	-107.00	-107.00	-107.00	-107.00	-5,107.00	6,736.54
13	期末累计结余 (13)	12,164.54	12,057.54	11,950.54	11,843.54	6,736.54	
14	净收益覆盖融资成本倍数 (14=6/8)						2.11



## 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 2035 年还本息后项目累计净现金结余 6,736.54 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国有土地使用权出让收入，项目收益和现金流覆盖债券还本付息倍数为 2.11，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

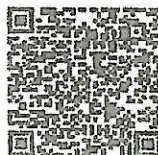
基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为 2025 年晋城市泽州县珏椿线、珏侯线、泽侯水线高压线路改迁电力隧道项目专项债券能以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，在上述预测假设前提下该项目的项目收益能够提供充足、稳定的现金流收入，充分满足债券发行还本付息的要求。



统一社会信用代码

91140100058863554J (1-1)

長江



国家企业信用信息公示系统了

名称 大华会计师事务所(特殊普通合伙) 山西分所

國語學校女子高等科和國語部

人 郭穎 責 負

冊  
煥  
輝  
經

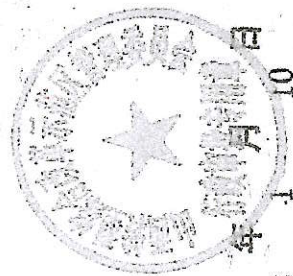
审查企业会计报表,出具审计报告;验证企业资本(金),出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关的报告;法律、行政法规规定的其他业务。(注:会计师事务所不得承接任何形式的不当竞争行为)

成立日期 2012年11月30日

2012年11月30日至长期

山西转型综合改革示范区学府产业园长冶  
营业场所 路226号高渐动力港7层

米机足踏



2022

国家企业信用信息公示系统网址:

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过

*Thalassidroma* *leucorhynchos* *leucorhynchos* *leucorhynchos*

国家市场监督管理总局监制



证书序号: 5000214

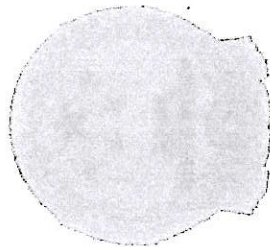
# 说明

- 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: 山西省财政厅

二〇二二年一月十三日

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: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

山西分所

负责人: 郭颖

经营场所: 山西转型综合改革示范区学府产业园  
长治路 226 号高新动力港 7 层

分所执业证书编号: 110101481401

批准执业文号: 晋财注[2012]32 号

批准执业日期: 2012 年 12 月 17 日

