

2025 年内蒙古自治区政府专项债券

土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目

财务评估报告

政德审字【2025】ZX 第 0014

北京政德会计师事务所（普通合伙）



财务评估报告

政德审字【2025】ZX 第 0014

我们接受委托，对 2025 年内蒙古自治区政府专项债券土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目（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，并出具总体评价报告。

我们的评价依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的评估》。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评价，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。

经专项评价，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

1、项目名称

2025 年内蒙古自治区政府专项债券土默特左旗集中供热及配管网提升改造项目（以下简称“本项目”）。

2、参与主体

本项目的实施主体为呼和浩特市土默特左旗住房和城乡建设局，基本信息如下表：

统一社会信用代码	11150121011530330A
机构名称	呼和浩特市土默特左旗住房和城乡建设局
法定代表人	云宏彬
登记机关	土默特左旗人大常委会
地址	土默特左旗敕勒川大街政务大楼
机构性质	机关

3、项目区位

呼和浩特市土默特左旗

4、项目建设期

根据可行性研究报告及其批复，本项目 2023 年 5 月-2025 年 7 月。

5、项目建设内容及规模

根据项目实际实施情况，计划分两期建设：

一期工程为城区热源与管网的提升改造，具体建设内容为：

- （1）新建互联互通供热管网4.77km（沟槽长度）；
- （2）拆并整合燃煤小锅炉房3座；
- （3）改造老旧一次管网5.6km（沟槽长度）；

（4）维修改造2座燃煤锅炉房。

二期工程为分为长输管网部分与城区管网部分。

长输管网部分具体建设内容为：

（1）新建长输供热管网32.5km（沟槽长度），直埋敷设。

（2）新建隔压泵站1座，并配套新建其附属设施。

城区部分的具体建设内容为：

（1）新建互联互通供热管网2.5km（沟槽长度）；

（2）改造老旧一次管网12.7km（沟槽长度）；

（3）二次网平衡节能改造试点小区（长安帝景）1个。

6、项目投资概况

根据项目可行性研究报告及其批复，项目总投资62278.45万元，资金来源为政府自筹资金及申请国家专项债券资金。

二、债券应付本息情况

本项目总投资62278.45万元，拟申请专项债券49800万元，本次拟申请专项债券49800万元，债券发行期限20年，发行利率4%/年，本次计划自呼和浩特土默特左旗哈素海水库—金山开发区供水项目调节债券资金2800万元，利率4.13%，债券发行截止日期为2040年。自伊利现代智慧健康谷敕勒川医院项目一期工程项目调节债券资金3446万元，利率3.54%，债券发行截止日期为2041年。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：

单位：万元

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
2025 年	0.00	49800.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	989.89
2026 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2027 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2028 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2029 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2030 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2031 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2032 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2033 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2034 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2035 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2036 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2037 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2038 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2039 年	49800.00	0.00	0.00	49800.00	4%，4.13%，3.54%	1979.79
2040 年	49800.00	0.00	2800.00	47000.00	4%，4.13%，3.54%	1921.9984
2041 年	47000.00	0.00	3446.00	43554.00	4%，4.13%，3.54%	1803.5082
2042 年	43554.00	0.00	0.00	43554.00	4%，4.13%，3.54%	1742.16
2043 年	43554.00	0.00	0.00	43554.00	4%，4.13%，3.54%	1742.16
2044 年	43554.00	0.00	0.00	43554.00	4%，4.13%，3.54%	1742.16

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
2045 年	43554.00	0.00	43554.00	0.00	4%，4.13%，3.54%	871.08
合计		49800.00	49800.00	0.00		38529.99

综上，本项目债券存续期利息 38529.99 万元，债券本金 49800 万元，债券本息合计 88329.99 万元。

三、评价依据和假设

- 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等无重大变化；
- 3、相关法律法规无重大变化；
- 4、项目申请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、评价过程

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：

- 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价，起草财务评价报告。

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，最后出具式财务评价报告。

五、评估分析

1、项目投资估算

根据项目可行性研究报告及其批复，项目总投资 62278.45 万元，资金来源为政府自筹资金及申请国家专项债券资金。总投资中工程费用 60361.97 万元，预备费 116.48 万元，建设期利息 1800 万元

2、项目资金筹措及投入计划

土默特左旗土默特左旗集中供热及配套管网提升改造项目总投资 62278.45 万元，资金来源为财政资金（资本金）、专项债券资金。其中财政资金 12478.45 万元，占总投资的 20.04%；拟申请专项债券资金 49800 万元，占总投资的 79.96%。

序号	项目	金额	比例
一	项目资本金	12478.45	20.04%
1	实施单位自筹	12478.45	20.04%
二	政府专项债券	49800	79.96%
三	合计	62278.45	100.00%

3、项目收入、成本和收益预测

本项目运营收入主要为供热收入。

供热工程是具有公益性的城市基础设施项目，按照保证项目满足常运行要求、还款需要和实现微利运行的原则，本项目总供热面积 820 万平方米，其中：住宅供热面积 656 万平方米，单价 22.08

元/（ $\text{m}^2 \cdot \text{采暖期}$ ）；公建供热面积 164 万平方米，单价 30.18 元/（ $\text{m}^2 \cdot \text{采暖期}$ ）。

根据以上预测信息，预测期内用于偿还专项债券本息的年度收入情况如下：

单位：万元

项目	总计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
住宅供热收入（万元）	289689.60	0.00	14484.48	14484.48	14484.48
供热面积（万平方米）	656.00	0.00	656.00	656.00	656.00
供热单价元/（ $\text{m}^2 \cdot \text{采暖期}$ ）	22.08	0.00	22.08	22.08	22.08
公建供热收入（万元）	98990.40	0.00	4949.52	4949.52	4949.52
供热面积（万平方米）	164.00	0.00	164.00	164.00	164.00
供热单价元/（ $\text{m}^2 \cdot \text{采暖期}$ ）	30.18	0.00	30.18	30.18	30.18
小计	408114.00	0.00	19434.00	19434.00	19434.00

续表：

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
住宅供热收入（万元）	14484.48	14484.48	14484.48	14484.48	14484.48
供热面积（万平方米）	656.00	656.00	656.00	656.00	656.00
供热单价元/（ $\text{m}^2 \cdot \text{采暖期}$ ）	22.08	22.08	22.08	22.08	22.08
公建供热收入（万元）	4949.52	4949.52	4949.52	4949.52	4949.52
供热面积（万平方米）	164.00	164.00	164.00	164.00	164.00
供热单价元/（ $\text{m}^2 \cdot \text{采暖期}$ ）	30.18	30.18	30.18	30.18	30.18
小计	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00

续表：

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
住宅供热收入（万元）	14484.48	14484.48	14484.48	14484.48	14484.48
供热面积（万平方米）	656.00	656.00	656.00	656.00	656.00
供热单价元/（ $\text{m}^2 \cdot \text{采暖期}$ ）	22.08	22.08	22.08	22.08	22.08
公建供热收入（万元）	4949.52	4949.52	4949.52	4949.52	4949.52
供热面积（万平方米）	164.00	164.00	164.00	164.00	164.00
供热单价元/（ $\text{m}^2 \cdot \text{采暖期}$ ）	30.18	30.18	30.18	30.18	30.18
小计	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00

续表：

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
住宅供热收入（万元）	14484.48	14484.48	14484.48	14484.48	14484.48
供热面积（万平方米）	656.00	656.00	656.00	656.00	656.00
供热单价元/（ $\text{m}^2 \cdot \text{采暖期}$ ）	22.08	22.08	22.08	22.08	22.08
公建供热收入（万元）	4949.52	4949.52	4949.52	4949.52	4949.52
供热面积（万平方米）	164.00	164.00	164.00	164.00	164.00

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
供热单价元/（m ² ·采暖期）	30.18	30.18	30.18	30.18	30.18
小计	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00

续表：

项目	2043 年	2044 年	2045 年
住宅供热收入（万元）	14484.48	14484.48	14484.48
供热面积（万平方米）	656.00	656.00	656.00
供热单价元/（m ² ·采暖期）	22.08	22.08	22.08
公建供热收入（万元）	4949.52	4949.52	4949.52
供热面积（万平方米）	164.00	164.00	164.00
供热单价元/（m ² ·采暖期）	30.18	30.18	30.18
小计	19434.00	19434.00	19434.00

（2）项目运营成本

1. 外购原材料费：按要素成本估算法进行成本估算，所有原材料、辅助材料及燃料动力价格均以现价为基础，预测到生产期初的价格。本项目外有燃料费包括用水费用和药剂费。

2. 外购燃料动力费：本项目燃料及动力费包括用电费用和用费费用，用电单价按照 0.45 元/kw·h 计算，购热单价按照 19 元/GJ 计算。

3. 职工薪酬：本项目人员 80 人，年平均工资按照 4 万元计算。本项目运营成本包含水电暖费用、餐食费支出等费用。

4. 修理费：修理费按计提固定资产折旧口径计算，其提成率依据《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数实施细则》（供热篇）规定的年大修理基金提存率和日常检修维护费率综合考虑按 2% 计算。

5. 其他费用包括其他制造费和其它管理费，参考《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数实施细则》（供热篇）规定，其他制造费用按照以上费用合计为基数，综合费率取 0.5% 计算；其它管

理费按照销售额的 2% 计算。

项目	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1. 电费	22680.00		1080.00	1080.00	1080.00	1080.00
用电单价（元/kw•h）	0.45		0.45	0.45	0.45	0.45
供热面积（万 kw•h）	2400.00		2400.00	2400.00	2400.00	2400.00
2. 人员工资	6720.00		320.00	320.00	320.00	320.00
人数（人）	80.00		80.00	80.00	80.00	80.00
平均工资（万元）	4.00		4.00	4.00	4.00	4.00
3. 修理费	8162.28		388.68	388.68	388.68	388.68
4. 其他制造费用	178.87		8.94	8.94	8.94	8.94
5. 其它管理费	8162.28		388.68	388.68	388.68	388.68
6. 水费	1859.76		88.56	88.56	88.56	88.56
用水量（万 m ³ /a）	29.52		29.52	29.52	29.52	29.52
单价（元/m ³ ）	3.00		3.00	3.00	3.00	3.00
7. 药剂费	185.98		8.86	8.86	8.86	8.86
药剂投加量（t/a）	29.52		29.52	29.52	29.52	29.52
单价（元/t）	0.30		0.30	0.30	0.30	0.30
8. 热力费	161563.08		7693.48	7693.48	7693.48	7693.48
电费单价（元/kw•h）	19.00		19.00	19.00	19.00	19.00
用电量（万 kw•h/a）	404.92		404.92	404.92	404.92	404.92
成本费用合计	209521.19		9977.20	9977.20	9977.20	9977.20

续表：

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1. 电费	1080.00	1080.00	1080.00	1080.00	1080.00	1080.00
用电单价（元/kw•h）	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
供热面积（万 kw•h）	2400.00	2400.00	2400.00	2400.00	2400.00	2400.00
2. 人员工资	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00
人数（人）	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
平均工资（万元）	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
3. 修理费	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68
4. 其他制造费用	8.94	8.94	8.94	8.94	8.94	8.94
5. 其它管理费	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68
6. 水费	88.56	88.56	88.56	88.56	88.56	88.56
用水量（万 m ³ /a）	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52
单价（元/m ³ ）	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
7. 药剂费	8.86	8.86	8.86	8.86	8.86	8.86
药剂投加量（t/a）	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52
单价（元/t）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
8. 热力费	7693.48	7693.48	7693.48	7693.48	7693.48	7693.48

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
电费单价（元/kw•h）	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00
用电量（万 kw•h/a）	404.92	404.92	404.92	404.92	404.92	404.92
成本费用合计	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20

续表：

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1. 电费	1080.00	1080.00	1080.00	1080.00	1080.00	1080.00
用电单价（元/kw•h）	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
供热面积（万 kw•h）	2400.00	2400.00	2400.00	2400.00	2400.00	2400.00
2. 人员工资	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00
人数（人）	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
平均工资（万元）	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
3. 修理费	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68
4. 其他制造费用	8.94	8.94	8.94	8.94	8.94	8.94
5. 其它管理费	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68
6. 水费	88.56	88.56	88.56	88.56	88.56	88.56
用水量（万 m ³ /a）	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52
单价（元/m ³ ）	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
7. 药剂费	8.86	8.86	8.86	8.86	8.86	8.86
药剂投加量（t/a）	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52
单价（元/t）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
8. 热力费	7693.48	7693.48	7693.48	7693.48	7693.48	7693.48
电费单价（元/kw•h）	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00
用电量（万 kw•h/a）	404.92	404.92	404.92	404.92	404.92	404.92
成本费用合计	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20

续表：

项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
1. 电费	1080.00	1080.00	1080.00	1080.00	1080.00
用电单价（元/kw•h）	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
供热面积（万 kw•h）	2400.00	2400.00	2400.00	2400.00	2400.00
2. 人员工资	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00
人数（人）	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
平均工资（万元）	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
3. 修理费	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68
4. 其他制造费用	8.94	8.94	8.94	8.94	8.94
5. 其它管理费	388.68	388.68	388.68	388.68	388.68
6. 水费	88.56	88.56	88.56	88.56	88.56
用水量（万 m ³ /a）	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52
单价（元/m ³ ）	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
7. 药剂费	8.86	8.86	8.86	8.86	8.86
药剂投加量（t/a）	29.52	29.52	29.52	29.52	29.52

项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
单价（元/t）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
8. 热力费	7693.48	7693.48	7693.48	7693.48	7693.48
电费单价（元/kw•h）	19.00	19.00	19.00	19.00	19.00
用电量（万 kw•h/a）	404.92	404.92	404.92	404.92	404.92
成本费用合计	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20

（3）项目税费

本项目供热收入增值税按照 9%计取，城建及附加税按照 10%计取，企业所得税为 25%。

项目	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1. 增值税	17022.24		851.11	851.11	851.11	851.11	851.11
2. 城建税及附加税	1702.22		85.11	85.11	85.11	85.11	85.11
3. 企业所得税	2710.90	0.00	372.10	123.10	123.10	123.10	123.10
税费合计	22743.69		1308.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32

续表：

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1. 增值税	851.11	851.11	851.11	851.11	851.11	851.11	851.11
2. 城建税及附加税	85.11	85.11	85.11	85.11	85.11	85.11	85.11
3. 企业所得税	123.10	123.10	123.10	123.10	123.10	123.10	123.10
税费合计	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32

续表：

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
1. 增值税	851.11	851.11	851.11	851.11	851.11	851.11	851.11	851.11	851.11
2. 城建税及附加税	85.11	85.11	85.11	85.11	85.11	85.11	85.11	85.11	85.11
3. 企业所得税	123.10	123.10	123.10	123.10	123.10	123.10	123.10	123.10	372.10
税费合计	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1308.32

4、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

项目	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
----	----	--------	--------	--------	--------	--------

项目	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、现金流入	470392.45	4995.00	76717.45	19434.00	19434.00	19434.00
1. 资本金流入	12478.45	4995.00	7483.45	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	49800.00	0.00	49800.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	408114.00	0.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00
二、现金流出	379188.32	4995.00	69564.97	13028.52	13028.52	13028.52
1. 项目静态投资	62278.45	4995.00	57283.45	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	209521.19	0.00	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20
3. 发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. 兑付服务费	0.00	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000
6. 相关税费	22743.69	0.00	1308.32	1059.32	1059.32	1059.32
7. 债券利息	37540.10	0.00	989.89	1979.79	1979.79	1979.79
8. 债券本金	49800.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	86209.13	0.00	7152.48	6405.48	6405.48	6405.48
四、累计净现金流量		0.00	7152.48	13557.96	19963.45	26368.93

续表：

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、现金流入	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00
1. 资本金流入	0.00	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	0.00
3. 运营收入	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00
二、现金流出	13028.52	13028.52	13028.52	13028.52	13028.52	13028.52
1. 项目静态投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20
3. 发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. 兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
6. 相关税费	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32
7. 债券利息	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
8. 债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	6405.48	6405.48	6405.48	6405.48	6405.48	6405.48
四、累计净现金流量	32774.41	39179.89	45585.38	51990.86	58396.34	64801.82

续表：

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、现金流入	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00
1. 资本金流入	0.00	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	0.00
3. 运营收入	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00
二、现金流出	13028.52	13028.52	13028.52	13028.52	13028.52	13028.52
1. 项目静态投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20	9977.20
3. 发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. 兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
6. 相关税费	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32	1059.32
7. 债券利息	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1979.79	1921.97
8. 债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2800.00
三、净现金流量	6405.48	6405.48	6405.48	6405.48	6405.48	6405.48
四、累计净现金流量	71207.30	77612.79	84018.27	90423.75	96829.23	103234.72

续表：

项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、现金流入	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00
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	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00	19434.00
二、现金流出	13028.52	13028.52	13028.52	13028.52	62081.52
1. 项目静态投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
2. 运营成本	9977. 20	9977. 20	9977. 20	9977. 20	9977. 20
3. 发行服务费	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
4. 登记托管费	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
5. 兑付服务费	0. 000	0. 000	0. 000	0. 000	0. 000
6. 相关税费	1059. 32	1059. 32	1059. 32	1059. 32	1308. 32
7. 债券利息	1803. 51	1742. 16	1742. 16	1742. 16	871. 08
8. 债券本金	3446. 00	0. 00	0. 00	0. 00	43554. 00
三、净现金流量	6405. 48	6405. 48	6405. 48	6405. 48	-42647. 52
四、累计净现金流量	109640. 20	116045. 68	122451. 16	128856. 65	86209. 13

说明：若债券存续期现金流为负时，债券利息及其他财务费用由项目单位自筹解决。

5、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，本期专项债存续期项目累计净现金流为 86209.13 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、评价结论

1、债券本息覆盖倍数

本期债券在存续期内预计项目运营净收益为 175849.13 万元，债券本息合计 88329.99 万元，因此本期债券存续期内项目运营净收益对债券本息的覆盖倍数为 1.99 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。

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项目净收益进行单因素敏感性分析，详见下表：

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	140679.3 0	158264.2 2	167056.6 7	175849.1 3	184641.5 9	193434.0 4	211018.9 6
债券还本付息额	88329.99	88329.99	88329.99	88329.99	88329.99	88329.99	88329.99
债券本息覆盖率	1.59	1.79	1.89	1.99	2.09	2.19	2.39

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡达到 1.2 倍以上，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

本项目是需要各个参与主体的紧密配合，项目建设资金供给的中断或延误也会给项目建设带来较大的风险。项目投资量相对较大，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波动风险。

（此页无文）

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 4 月 22 日

统一社会信用代码 91110107MA01J6FL5E		营业执照 (副本) (1-1)		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）	成立日期	2019年04月01日	登记机关 石景山区市场监督管理局 2022年06月13日	
类型	普通合伙企业	合伙期限	2019年04月01日至2049年03月31日		
经营范围	执行事务合伙人 仇凌 许可项目：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：财务咨询；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理。（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。）				
北京政德会计师事务所(普通合伙)					

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。
国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>
国家市场监督管理总局监制

<div data-bbox="416 1285 603 1451"></div> <div data-bbox="628 1234 743 1503"><h2>会计师事务所 执业证书</h2></div> <div data-bbox="786 1104 818 1615"><p>名称：北京政德会计师事务所（普通合伙）</p></div> <div data-bbox="858 1395 890 1615"><p>首席合伙人：仇凌</p></div> <div data-bbox="903 1458 935 1615"><p>主任会计师：</p></div> <div data-bbox="946 1025 978 1615"><p>经营场所：北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504</p></div> <div data-bbox="1077 1350 1109 1615"><p>组织形式：普通合伙</p></div> <div data-bbox="1125 1350 1157 1615"><p>执业证书编号：11010329</p></div> <div data-bbox="1173 1193 1204 1615"><p>批准执业文号：京财会许可[2019]0057号</p></div> <div data-bbox="1220 1283 1252 1615"><p>批准执业日期：2019年11月12日</p></div>	<div data-bbox="395 454 427 678"><p>证书序号：0011986</p></div> <div data-bbox="485 633 523 723"><h3>说明</h3></div> <div data-bbox="580 454 927 902"><ol style="list-style-type: none">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》。</div> <div data-bbox="932 454 1123 656"></div> <div data-bbox="1038 656 1070 779"><p>发证机关：北京市财政局</p></div> <div data-bbox="1123 454 1155 723"><p>二〇一九年十一月十二日</p></div> <div data-bbox="1203 454 1235 712"><p>中华人民共和国财政部制</p></div>
--	--



