

黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片  
区基础建设项目二期项目（松北片区）

收益与融资自求平衡方案

财务评价报告

南京信国会计师事务所（普通合伙）

2026年5月



## 目录

一、项目概述 .....	1
(一) 项目概况 .....	1
(二) 项目投资 .....	2
(三) 资金筹措 .....	3
二、项目收益 .....	4
(一) 预期收入 .....	4
(二) 成本费用 .....	7
三、项目收益和融资平衡情况 .....	12
(一) 项目收益 .....	12
(二) 债券还本付息安排表 .....	12
四、评估要素 .....	15
(一) 资金充足性 .....	15
(二) 资金稳定性 .....	19
五、评估结论 .....	19

## 一、项目概述

### (一) 项目概况

根据《国务院关于同意设立哈尔滨新区的批复》，国家对哈尔滨新区的战略定位为“中俄全面合作重要承载区、东北地区新的经济增长极、老工业基地转型发展示范区、特色国际文化旅游集聚区”。按照黑龙江省委、省政府要求，将新区打造成为全省乃至东北地区最具活力的增长极、最具潜力的创新高地、最具优势的转型发展引擎。哈尔滨新区是全省乃至东北地区最具活力的增长极，面向国际，加快构建以对俄合作为重点、对欧、对以合作为补充，联通欧亚的国际大通道，带动东北地区的开放发展。发挥引领经济发展新常态、践行新发展理念、区域经济发展新引擎、新示范等重要作用，突出哈尔滨新区的产业引领地位。

基础设施是经济社会发展和城市正常运行的前提条件，是城市运行的生命线。随着哈尔滨城市化进程的加快及汽车保有量不断的增加，城市空间在二环路以内过于集中，造成土地成本过高、人口过于集中、交通阻塞、环境污染等一系列问题，严重影响城市投资环境和经济发展。交通不畅，成为哈市“两岸繁荣”战略难以落实的主要原因之一。本项目的实施，一方面为搬迁到城市外围的人群和工厂企业提供了便利的交通渠道，另一方面也使城市中心区拥有了更多的绿地、公园和各种休闲空间，提高了城市可达性和城市的交通效率，使城市环境得到改善，促进沿线区域经济发展。本项目的建设为实现哈尔滨区域“大发展、快发展、好发展”创造了良好的交通环境，有助于改善新区投资环境，有效地落实建设哈尔滨新区的战略目标。

本项目是黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区基础建设项目二期项目（松北片区），主要建设内容为新建道路 25 条，道路总长 19,058 米，机动车道面积 303,397 平方米；新建 2 座跨渠桥，桥梁总面积 3,930 平方米；新建 DN600-DN2200 雨水管线 24,666 米，DN400-DN500 污水管线 22,440 米，DN300-DN1400 给水管线 22,238 米，消防水鹤 33 座；新建路灯 1104 基，50KVA 箱变 25 座，

十千伏外网 12.5 千米，通信排管 19.06 千米；新建绿化面积 92,802 平方米，行道树 4,920 株，配套建设交通标志、标线等交通工程。

项目已于 2022 年 4 月开工建设，预计于 2028 年 4 月建设完工。

本项目的实施单位为哈尔滨高新技术产业开发区基础设施开发建设有限公司，于 1995 年 4 月 8 日注册成立，实控人为哈尔滨新区管理委员会国有资产监督管理委员会办公室，其具体情况如下表所示：

公司名称	哈尔滨高新技术产业开发区基础设施开发建设有限公司		
统一社会信用代码	91230199702956736J	法定代表人	王丁一
公司类型	有限责任公司	注册资本	189,645 万
成立日期	1995-04-08	注册地址	哈尔滨高新区科技创新城创新创业广场 17 号楼创新三路 103 号 A 单元一层
营业期限	1995-04-08 至无固定期限	登记机关	哈尔滨新区管理委员会行政审批局
股东	哈尔滨新区产业投资集团有限公司（100%）		
经营范围： 许可项目：建设工程施工；房地产开发经营；供热工程建设；热力生产和供应。一般项目：工程管理服务；物业管理；煤炭及制品销售；土地整治服务；非居住房地产租赁；园区管理服务。			

## （二）项目投资

根据《黑龙江省中国（黑龙江）自由贸易试验区哈尔滨片区基础建设项目二期项目（松北片区）可行性研究报告》及其批复，项目总投资 206,533.62 万元，其中，工程费 104,718.99 万元、工程建设其他费用 91,876.02 万元、基本预备费 9,938.61 万元。基于项目专项债券利率（已发行及调入债券按实际发行利率，拟发行债券利率暂按 3.20% 计算）及发行费率 0.08% 计算，重新计算建设期利息为 5,427.73 万元（调入债券自债券资金用途调整之日起还本付息纳入本项目计算，调出债券自债券资金用途调整之日起还本付息不纳入本项目计算），债券发行费 130.00 万元（调入债券发行费由原项目承担），调整后总投资为 212,091.35 万元。调整后总投资详见下表：

### 项目总投资明细表

单位：人民币万元

序号	项目名称	投资金额
1	建设投资	206,533.62
1.1	工程费用	104,718.99
1.2	工程建设其他费用	91,876.02
1.3	基本预备费	9,938.61
2	建设期利息	5,427.73
3	债券发行手续费	130.00
4	调整后总投资	212,091.35

### (三) 资金筹措

本项目调整后的总投资为 212,091.35 万元，其中：资本金 47,091.35 万元，占总投资的 22.20%；其余资金通过申请发行地方政府专项债券方式筹集，据此，本项目拟使用地方政府专项债券 165,000.00 万元，其中：

2022 年 2 月调入债券资金 6,190.00 万元，包括 2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）-2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）利民片区供水管网改造工程结余未使用债券资金 4,951.00 万元，债券利率 3.93%，债券期限 20 年；2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）-2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）哈尔滨新区利民区既有小区二次供水设施改造工程项目结余未使用债券资金 1,239.00 万元，债券利率 3.93%，债券期限 20 年。

2022 年 12 月调出 2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）-2020 年黑龙江省政府专项债券（三十五期）本项目结余未使用资金 4,390.00 万元，实际使用债券资金 1,800.00 万元。

2022 年黑龙江省城乡发展专项债券（十四期）-2022 年黑龙江省政府专项债券（十七期）已发行债券资金 6,500.00 万元，债券利率 2.93%，债券期限 10 年。

2023 年黑龙江省城乡发展专项债券（七期）—2023 年黑龙江省政府专项债券（十一期）已发行债券资金 5,000.00 万元，债券利率 2.71%，债券期限 10 年。

2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（一期）—2024 年黑龙江省政府专项债券（一期）已发行债券资金 3,000.00 万元，债券利率 2.34%，债券期限 10 年。

2025 年黑龙江省城乡发展专项债券（三期）—2025 年黑龙江省政府专项债券（五期）已发行债券资金 1,200.00 万元，债券利率 1.69%，债券期限 10 年。

2026 年拟使用专项债券 5,700.00 万元，包括本期拟调入 2020 年黑龙江省城乡发展专项债券（六期）—2020 年黑龙江省政府专项债券（三十四期）黑龙江省哈尔滨新区绿色食品产业园区基础设施建设项目结余未使用债券资金 700.00 万元，债券利率 3.35%，债券期限 10 年；后续拟发行债券资金 5,000.00 万元。

2027 年拟发行专项债券 50,000.00 万元，2028 年拟发行专项债券 91,800.00 万元，拟发行利率暂按 3.20%。

项目年度资金筹措方案详见下表：

项目资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	合计
1	资本金	343.69	265.19	434.19	477.99	2,187.92	15,589.81	27,792.55	47,091.35
1.1	建设期债券利息	338.49	261.19	431.79	477.03	578.90	1,470.62	1,869.71	5,427.73
1.2	债券发行费	5.20	4.00	2.40	0.96	4.00	40.00	73.44	130.00
1.3	建设投资	-	-	-	-	1,605.03	14,079.19	25,849.40	41,533.62
2	债券资金	8,300.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00	5,700.00	50,000.00	91,800.00	165,000.00
2.1	已发行债券资金	6,500.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00				15,700.00
2.2	已调入债券资金	6,190.00							6,190.00
2.3	已调出债券资金	4,390.00							4,390.00
2.4	拟调入债券资金					700.00			700.00
2.5	拟发行债券资金					5,000.00	50,000.00	91,800.00	146,800.00
3	合计	8,643.69	5,265.19	3,434.19	1,677.99	7,887.92	65,589.81	119,592.55	212,091.35

## 二、项目收益

### （一）预期收入

本项目主要收入包括广告牌收入、土地出让收入和基础设施配套费收入。本项目预计于 2028 年 4 月完工后进入运营，2028 年收入成本暂按半年计算。

#### 1. 广告牌收入

本项目广告牌收入包括大型广告牌收入和灯箱广告收入，运营期第一年经营负荷率暂按 40%，后续每年增长 10%至 100%并维持。

①大型广告牌收入：项目区域内拟设立大型广告牌 50 个，参考周边同类大型广告牌收费标准，预计本项目大型广告牌每年出租收入为 10.00 万元/个。

②灯箱广告收入：根据《哈尔滨市新建的公交站廊灯箱广告经营权项目招标公告》收费标准，灯箱单块面积约 5.25 平方米，每块广告收入为 0.8 万元-0.98 万元。本项目灯箱广告牌每年收入为 0.80 万元/个，项目区域内共设立灯箱广告 52 个。

经测算，债券存续期内广告牌收入为 5,795.12 万元，其中大型广告牌收入 5,350.00 万元，灯箱广告牌收入 445.12 万元。

## 2. 土地出让收入

本项目建成后，共形成可出让土地 19 宗，面积为 1,121,465 平方米，预计于 2028 年-2033 年完成出让。拟出让土地具体范围如下图：



综合考虑土地拟出让时间，土地性质及地理位置等情况，居住用地土地单价暂按 2,200 元/平方米，商业用地暂按 2,400 元/平方米，经测算，债券存续期内土地出让收入为 253,002.70 万元。具体明细情况如下：

土地出让情况表

序号	土地面积 (平方米)	容积率	用地性质	土地单价 (元/平方米)	拟出让 时间	土地出让收入 (万元)
1	89,952	2.0	居住用地	2,200	2028	19,789.44
2	59,973	2.0	居住用地	2,200	2028	13,194.06
3	24,362	2.0	居住用地	2,200	2028	5,359.64
4	89,348	2.0	居住用地	2,200	2029	19,656.56
5	78,141	2.0	居住用地	2,200	2029	17,191.02
6	24,186	2.0	居住用地	2,200	2029	5,320.92
7	139,302	2.0	居住用地	2,200	2030	30,646.44
8	116,260	2.0	居住用地	2,200	2030	25,577.20
9	110,012	2.0	居住用地	2,200	2030	24,202.64
10	36,935	2.0	居住用地	2,200	2031	8,125.70
11	38,974	2.0	居住用地	2,200	2031	8,574.28
12	21,131	2.0	商业用地	2,400	2031	5,071.44
13	43,642	2.0	商业用地	2,400	2032	10,474.08
14	36,623	2.0	商业用地	2,400	2032	8,789.52
15	39,624	2.0	商业用地	2,400	2032	9,509.76
16	20,759	2.0	商业用地	2,400	2033	4,982.16

序号	土地面积 (平方米)	容积率	用地性质	土地单价 (元/平方米)	拟出让 时间	土地出让收入 (万元)
17	28,754	2.0	商业用地	2,400	2033	6,900.96
18	88,992	2.0	商业用地	2,400	2033	21,358.08
19	34,495	2.0	商业用地	2,400	2033	8,278.80
合计	1,121,465					253,002.70

### 3. 基础设施配套费收入

按照哈尔滨市发展和改革委员会、哈尔滨市财政局《关于哈尔滨市城市基础设施配套费收费标准有关事项的通知》（哈发改联〔2018〕62号）文件要求，“凡在哈尔滨市四环路以内和松北区、平房区城市规划区（呼兰区、阿城区、双城区除外）新建的各类建设项目及扩建、改建项目的新增面积部分或原属于减免配套费的建设项目改变用途的，均按建筑面积每平方米200.00元缴纳城市基础设施配套费”。

按照哈尔滨新区发展规划，结合本项目区域实际情况，地块规划居住用地容积率不超过2.0，商业用地容积率不超过2.0。本项目商业用地314,020.00平方米，居住用地807,445.00平方米，按规划容积率计算，按建筑面积每平方米200元缴纳城市基础设施配套费。基础设施配套收益为项目土地出让后1年后获得，即2029年-2034年基础设施配套收益为44,858.60万元。

综上，债券存续期内预计项目收入共计303,656.42万元，其中广告牌收入5,795.12万元，土地出让收入253,002.70万元，基础设施配套费收入44,858.60万元。

## （二）成本费用

本项目成本包括日常经营成本和相关税费。

### 1. 经营成本

本项目经营成本主要为广告牌招商、维修维护等相应的费用，暂按广告牌收入的20%计。经测算，债券存续期内运营成本合计为1,159.02万元。

## 2. 相关税费

相关税费包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、房产税和企业所得税。根据本项目涉及的行业性质，本项目适用的税种税率如下：增值税税率：建筑业服务、不动产租赁增值税率为 9%，现代服务业为 6%；附加税：城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%；企业所得税：25%。

经测算，债券存续期间无需缴纳相关税费。

本项目收入和成本情况如下：

项目收入明细表

单位：人民币万元

序号	收入项目	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	经营负荷率	40%	50%	60%	70%	80%	90%	100%
一	专项收入 (万元)	108.32	270.80	324.96	379.12	433.28	487.44	541.60
1	大型广告牌收入	100.00	250.00	300.00	350.00	400.00	450.00	500.00
	数量 (个)	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
	单价 (万元/个)	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
2	灯箱广告牌收入	8.32	20.80	24.96	29.12	33.28	37.44	41.60
	数量 (个)	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00
	单价 (万元/个)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80
2	增值税 (万元)	8.94	22.36	26.83	31.30	35.78	40.25	44.72
3	不含税专项收入 (万元)	99.38	248.44	298.13	347.82	397.50	447.19	496.88
二	政府性基金收入	38,343.14	49,139.98	88,093.28	36,394.38	32,654.96	46,315.56	6,920.00
1	土地出让收入	38,343.14	42,168.50	80,426.28	21,771.42	28,773.36	41,520.00	-
2	基础设施配套费收入	-	6,971.48	7,667.00	14,622.96	3,881.60	4,795.56	6,920.00
三	项目收入合计	38,451.46	49,410.78	88,418.24	36,773.50	33,088.24	46,803.00	7,461.60

项目收入明细表 (续表)

单位: 人民币万元

序号	收入项目	2035	2036	2037	2038	2039	2040	合计
	经营负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
一	专项收入 (万元)	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	5,795.12
1	大型广告牌收入	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	5,350.00
	数量 (个)	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	
	单价 (万元/个)	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	
2	灯箱广告牌收入	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	41.60	445.12
	数量 (个)	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	
	单价 (万元/个)	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	
2	增值税 (万元)	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	44.72	478.50
3	不含税专项收入 (万元)	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	496.88	5,316.62
二	政府性基金收入	-	-	-	-	-	-	297,861.30
1	土地出让收入	-	-	-	-	-	-	253,002.70
2	基础设施配套费收入	-	-	-	-	-	-	44,858.60
三	项目收入合计	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	303,656.42

项目成本明细表

单位：人民币万元

序号	成本项目	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	合计
1	经营成本（含增值税）	21.66	54.16	64.99	75.82	86.66	97.49	108.32	108.32	108.32	108.32	108.32	108.32	108.32	1,159.02
2	增值税	1.23	3.07	3.68	4.29	4.91	5.52	6.13	6.13	6.13	6.13	6.13	6.13	6.13	65.61
3	不含税经营成本	20.44	51.09	61.31	71.53	81.75	91.97	102.19	102.19	102.19	102.19	102.19	102.19	102.19	1,093.42

### 三、项目收益和融资平衡情况

#### (一) 项目收益

经测算，本项目在债券存续期内预期实现项目总收入 303,656.42 万元，扣除收入对应的经营成本费用 1,159.02 万元后，本项目可用于偿债的项目净收益为 302,497.40 万元。

#### (二) 债券还本付息安排表

本项目拟使用地方政府专项债券 165,000.00 万元，各期债券具体信息如下：

债券名称	金额	利率	发行时间	债券期限	备注
2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）—2020 年黑龙江省专项债券（三十五期）利民片区供水管网改造工程	4,951.00	3.93%	2020.9	20 年	2022.2 调入
2020 年黑龙江省（哈尔滨市）城乡发展专项债券（七期）—2020 年黑龙江省专项债券（三十五期）哈尔滨新区利民区既有小区二次供水设施改造工程项目	1,239.00	3.93%	2020.9	20 年	2022.2 调入
2022 年黑龙江省城乡发展专项债券（十四期）—2022 年黑龙江省专项债券（十七期）	6,500.00	2.93%	2022.6	10 年	
2020 年黑龙江省哈尔滨市城乡发展专项债券（七期）—2020 年黑龙江省专项债券（三十五期）	4,390.00	3.93%	2020.9	20 年	2022.12 调出
2023 年黑龙江省城乡发展专项债券（七期）—2023 年黑龙江省专项债券（十一期）	5,000.00	2.71%	2023.7	10 年	
2024 年黑龙江省城乡发展专项债券（一期）—2024 年黑龙江省专项债券（一期）	3,000.00	2.34%	2024.6	10 年	
2025 年黑龙江省城乡发展专项债券（三期）—2025 年黑龙江省专项债券（五期）	1,200.00	1.69%	2025.6	10 年	
2020 年黑龙江省城乡发展专项债券（六期）—2020 年黑龙江省专项债券（三十四期）黑龙江省哈尔滨新区绿色食品产业园区基础设施建设项目	700.00	3.35%	2020.9	10 年	2026.5 调入
2026 年拟发行专项债券	5,000.00	3.20%		10 年	
2027 年拟发行专项债券	50,000.00	3.20%		10 年	
2028 年拟发行专项债券	91,800.00	3.20%		10 年	
合计	165,000.00				

专项债券还本付息具体情况如下：

项目还本付息表

单位：人民币万元

年份	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
2022年调入债券利率	3.93%									
2022年发行债券利率	2.93%									
2023年发行债券利率	2.71%									
2024年发行债券利率	2.34%									
2025年发行债券利率	1.69%									
拟调入债券利率	3.35%									
拟发行债券利率	3.20%									
期初专项债券余额		8,300.00	13,300.00	16,300.00	17,500.00	23,200.00	73,200.00	165,000.00	165,000.00	164,300.00
年度专项债券使用	8,300.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00	5,700.00	50,000.00	91,800.00	-		
2022年调入债券资金	6,190.00									
2022年发行债券资金	6,500.00									
2022年调出债券资金	4,390.00									
2023年发行债券资金		5,000.00								
2024年发行债券资金			3,000.00							
2025年发行债券资金				1,200.00						
拟调入债券资金					700.00					
拟发行债券资金					5,000.00	50,000.00	91,800.00	-		
利息支出	338.49	261.19	431.79	477.03	578.90	1,470.62	3,739.42	5,208.22	5,208.22	5,184.77
本期还款	338.49	261.19	431.79	477.03	578.90	1,470.62	3,739.42	5,208.22	5,908.22	5,184.77
其中：还本									700.00	
付息	338.49	261.19	431.79	477.03	578.90	1,470.62	3,739.42	5,208.22	5,208.22	5,184.77
期末专项债券余额	8,300.00	13,300.00	16,300.00	17,500.00	23,200.00	73,200.00	165,000.00	165,000.00	164,300.00	164,300.00

项目还本付息表(续表)

单位: 人民币万元

年份	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	合计
2022年调入债券利率										
2022年发行债券利率										
2023年发行债券利率										
2024年发行债券利率										
2025年发行债券利率										
拟调入债券利率										
拟发行债券利率										
期初专项债券余额	164,300.00	157,800.00	152,800.00	149,800.00	148,600.00	143,600.00	93,600.00	1,800.00	1,800.00	
年度专项债券使用										165,000.00
2022年调入债券资金										6,190.00
2022年发行债券资金										6,500.00
2022年调出债券资金										4,390.00
2023年发行债券资金										5,000.00
2024年发行债券资金										3,000.00
2025年发行债券资金										1,200.00
拟调入债券资金										700.00
拟发行债券资金										146,800.00
利息支出	5,089.55	4,994.32	4,823.72	4,778.48	4,688.34	3,808.34	1,539.54	70.74	70.74	52,762.41
本期还款	11,589.55	9,994.32	7,823.72	5,978.48	9,688.34	53,808.34	93,339.54	70.74	1,870.74	217,762.41
其中: 还本	6,500.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00	5,000.00	50,000.00	91,800.00	-	1,800.00	165,000.00
付息	5,089.55	4,994.32	4,823.72	4,778.48	4,688.34	3,808.34	1,539.54	70.74	70.74	52,762.41
期末专项债券余额	157,800.00	152,800.00	149,800.00	148,600.00	143,600.00	93,600.00	1,800.00	1,800.00	-	

#### 四、评估要素

2017年财政部公布财预〔2017〕89号《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》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种；根据财政部公布财预〔2018〕34号《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

目前，根据《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），进一步扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围，对专项债券投向领域实行“负面清单”管理，未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券资金。本项目不属于“负面清单”项目，符合专项债券的发行要求。

我们根据国家、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分析评估如下：

##### （一）资金充足性

根据上述项目预期收入与运营期成本费用测算结果，本项目在债券存续期内可用于偿还债券本息的项目收入为 303,656.42 万元，扣除运营成本费用 1,159.02 万元后，可用于偿还本项目专项债券本息项目净收益为 302,497.40 万元。本项目拟使用专项债券总规模为 165,000.00 万元，预计偿还债券利息 52,762.41 万元，到期共计偿还债券本息合计 217,762.41 万元。

因此，本项目专项债券本息覆盖倍数为 1.39 倍。项目偿债能力较强。项目现金流分析测算表如下：

项目现金流量表

单位：人民币万元

序号	项目名称	合计	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1	经营活动产生的现金	-									
1.1	现金流入	303,656.42							38,451.46	49,410.78	88,418.24
1.1.1	专项收入	5,795.12							108.32	270.80	324.96
1.1.2	基金收入	297,861.30							38,343.14	49,139.98	88,093.28
1.2	现金流出	1,159.02							21.66	54.16	64.99
1.2.1	经营活动支付的现金	1,159.02							21.66	54.16	64.99
1.2.2	经营税金及附加	-							-	-	-
1.3	经营活动产生的净现金流	302,497.40							38,429.80	49,356.62	88,353.25
2	投资活动产生的现金	-									
2.1	现金流入	-							-	-	-
2.1.1	处置资产收到的现金	-									
2.2	现金流出	206,533.62	8,300.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00	7,305.03	64,079.19	117,649.40	-	-
2.2.1	建设投资	206,533.62	8,300.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00	7,305.03	64,079.19	117,649.40	-	-
2.3	投资活动产生的净现金流	-206,533.62	-8,300.00	-5,000.00	-3,000.00	-1,200.00	-7,305.03	-64,079.19	-117,649.40	-	-
3	筹资活动产生的现金	-									
3.1	现金流入	212,091.35	8,643.69	5,265.19	3,434.19	1,677.99	7,887.92	65,589.81	119,592.55	-	-
3.1.1	资本金流入	47,091.35	343.69	265.19	434.19	477.99	2,187.92	15,589.81	27,792.55	-	-
3.1.2	债券融资款	165,000.00	8,300.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00	5,700.00	50,000.00	91,800.00	-	-
3.2	现金流出	217,892.41	343.69	265.19	434.19	477.99	582.90	1,510.62	3,812.86	5,208.22	5,908.22
3.2.1	偿还债券本息	217,762.41	338.49	261.19	431.79	477.03	578.90	1,470.62	3,739.42	5,208.22	5,908.22
3.2.2	偿还债券发行费用	130.00	5.20	4.00	2.40	0.96	4.00	40.00	73.44	-	-
3.3	筹资活动产生的净现金流	-5,801.07	8,300.00	5,000.00	3,000.00	1,200.00	7,305.03	64,079.19	115,779.69	-5,208.22	-5,908.22
4	现金及等价物净增加额	90,162.71	-	-	-	-	-	-	36,560.09	44,148.40	82,445.03
5	累计净现金流量						-	-	36,560.09	80,708.49	163,153.51
6	本息覆盖倍数	1.39									

项目现金流量表 (续表)

单位: 人民币万元

序号	项目名称	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
1	经营活动产生的现金										
1.1	现金流入	36,773.50	33,088.24	46,803.00	7,461.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
1.1.1	专项收入	379.12	433.28	487.44	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60	541.60
1.1.2	基金收入	36,394.38	32,654.96	46,315.56	6,920.00	-	-	-	-	-	-
1.2	现金流出	75.82	86.66	97.49	108.32	108.32	108.32	108.32	108.32	108.32	108.32
1.2.1	经营活动支付的现金	75.82	86.66	97.49	108.32	108.32	108.32	108.32	108.32	108.32	108.32
1.2.2	经营税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3	经营活动产生的净现金流	36,697.68	33,001.58	46,705.51	7,353.28	433.28	433.28	433.28	433.28	433.28	433.28
2	投资活动产生的现金										
2.1	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.1	处置资产收到的现金										
2.2	现金流出										
2.2.1	建设投资										
2.3	投资活动产生的净现金流										
3	筹资活动产生的现金										
3.1	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	资本金流入										
3.1.2	债券融资款										
3.2	现金流出	5,184.77	11,589.55	9,994.32	7,823.72	5,978.48	9,688.34	53,808.34	93,339.54	70.74	1,870.74
3.2.1	偿还债券本息	5,184.77	11,589.55	9,994.32	7,823.72	5,978.48	9,688.34	53,808.34	93,339.54	70.74	1,870.74
3.2.2	偿还债券发行费用										
3.3	筹资活动产生的净现金流	-5,184.77	-11,589.55	-9,994.32	-7,823.72	-5,978.48	-9,688.34	-53,808.34	-93,339.54	-70.74	-1,870.74
4	现金及等价物净增加额	31,512.91	21,412.04	36,711.19	-470.44	-5,545.20	-9,255.06	-53,375.06	-92,906.26	362.54	-1,437.46
5	累计净现金流量	194,666.42	216,078.46	252,789.65	252,319.21	246,774.01	237,518.95	184,143.89	91,237.63	91,600.17	90,162.71
6	本息覆盖倍数										

## （二）资金稳定性

### 1. 现金流情况

本项目以专项收入扣除对应的专项成本及费用后的专项收益及政府性基金收入偿还专项债券本息。专项债券还本付息有稳定的现金流入，且在专项债券存续期内每年都有资金结余。

### 2. 项目财务风险的敏感性分析

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下，本息覆盖倍数仍然 $>1$ ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。压力测试见下表：

序号	项目净收益变动情况敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	-10%
1	项目净收益（万元）	272,247.66	287,372.53	302,497.40	317,622.27	332,747.14
2	专项债券还本付息额（万元）	217,762.41	217,762.41	217,762.41	217,762.41	217,762.41
3	本息覆盖倍数	1.25	1.32	1.39	1.46	1.53

总体而言，本项目对其拟使用的募集资金保障程度较高；但未来募投项目实际收入进度及规模等受建设进度、市场情况、宏观经济等影响较大。若经营净收益暂时难以实现和不能偿还到期债券本金，本项目可通过在专项债务限额内及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券周转偿还；同时，根据52号文要求，若收益不能满足债券还本付息时，也可由财政安排财政补助资金，以及调度其他项目专项收入、项目单位资金和政府性基金预算收入等来满足债券存续期间的还本付息责任。

### 3. 小结

综上，本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能重大影响引起项目资金稳定性的情况。

## 五、评估结论

基于财政部对发行地方政府专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以专项收入所对应的充足、稳定现金流作为后续资金回笼的手段。基于我们对项目收益与融资自求

平衡情况的分析评估，我们未注意到本项目在专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

)