

嘉兴海河联运示范区海盐多式联运工程
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评价报告

浙中会咨[2025]第 1628 号

浙江中铭会计师事务所有限公司

2025 年 10 月 10 日



浙江中铭会计师事务所有限公司

目 录

一、项目基本情况.....	1
(一) 项目概况.....	1
(二) 项目立项审批情况	1
(三) 项目性质.....	1
(四) 项目实施单位	2
(五) 项目主管部门	2
(六) 项目开工、竣工日期、建设期、主要建设内容及规模	2
(七) 项目前期准备情况	3
二、项目概算及资金筹措	3
(一) 项目概算.....	3
(二) 资金筹措.....	3
三、项目运营收益与融资平衡情况	3
(一) 运营收入.....	3
(二) 运营成本.....	7
(三) 项目收益.....	9
(四) 债券还本付息安排	9
(五) 收益与融资平衡情况	11
(六) 其他事项说明	11
四、评估结论	12



嘉兴海河联运示范区海盐多式联运工程 专项债券项目收益与融资自求平衡财务评价报告

浙中会咨[2025]1628 号

一、项目基本情况

（一）项目概况

嘉兴海河联运示范区海盐多式联运工程是嘉兴市“一环十一射五连一通道”快速路网中的“一射”，是海盐县“三环六射”快速路网中外环的组成部分。项目的建设贯彻落实交通强国建设纲要、长三角一体化发展规划纲要的需要，也是抢抓历史机遇、实现高质量发展的战略选择，是浙江省高质量发展建设共同富裕示范区及争创社会主义现代化先行省的体现，有助于枢纽嘉兴、环杭州湾大湾区建设；本项目的建设将有效实现沪杭高铁嘉兴南站与海盐城区的连接和沟通，充分发挥高铁枢纽作用和公铁联运的优势，对带动区域经济发展、发挥公路路网集疏运功能及大力发展临港产业和海河联运、促进海河联运产业的形成均具有重要的作用和意义。

项目建设方案合理，建设条件基本具备，因此项目是必要且可行的。

（二）项目立项审批情况

本项目已根据《海盐县发展和改革局关于同意嘉兴海河联运示范区海盐多式联运工程可行性研究报告的批复》（盐发改基础〔2022〕68号）立项，项目代码为 2201-330424-04-01-528546。

（三）项目性质

本项目是政府投资性项目，是公益性项目，项目类型为交通基础设施，项

目自身能产生一定收益。

（四）项目实施单位

本项目实施单位为海盐县交通投资集团有限公司。

（五）项目主管部门

项目主管部门为海盐县交通运输局。

（六）项目开工、竣工日期、建设期、主要建设内容及规模

1、本项目已于 2022 年 6 月开工建设，预计于 2026 年 11 月竣工。建设期 54 个月。

2、主要建设内容及规模：

嘉兴海河联运示范区海盐多式联运工程设置 5 个作业区及码头，分别为经开作业区，共布设 9 个 1000 吨级泊位，设计年通过能力达到 590 万吨；于城作业区共布设 8 个 500 吨级泊位，设计年通过能力为 320 万吨；百步作业区共布设 5 个 1000 吨级的泊位，设计年通过能力达到 200 万吨；沈荡码头共布设 8 个 500 吨级泊位，设计年通过能力为 90 万吨；通元码头布设 5 个 500 吨级泊位，设计年通过能力为 205 万吨。

同时建设海上污染清除应急设备库及岸线污染清除应急设备库，并配备相应的应急物资；同步实施新浦废弃矿坑区域开发项目。

实施嘉兴高铁枢纽至海盐快速路，采用《公路工程技术标准》(JTG B01-2014)，上层高架桥采用一级公路兼顾城市快速路，双向六车道，设计速度 100 公里/小时，高架全宽 27 米，全长 10.69 公里，设互通 3 处；下层地面道路双向四车道一级公路，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 33.5 米，全长约 11.0 公里，设置中小桥 12 座，全长 491 米，均为老桥利用，其中有两座桥梁两侧需要拼宽非机动车道。

（七）项目前期准备情况

项目已完成前期准备，处于在建状态。

二、项目概算及资金筹措

（一）项目概算

根据《海盐县发展和改革局关于同意嘉兴海河联运示范区海盐多式联运工程可行性研究报告的批复》（盐发改基础〔2022〕68号），项目估算总投资 467333.02 万元。

（二）资金筹措

根据本项目工程可行性研究报告，本项目估算总投资 467333.02 万元，其中：项目资本金为 97333.02 万元，均为财政预算安排，资金尚未到位，项目资本金占比 20.83%；发行地方政府专项债券 370000.00 万元，占比 79.17%。

三、项目运营收益与融资平衡情况

（一）运营收入

1、收入可行性

项目专项债券存续期为 2022 年至 2046 年，2026 年 11 月项目建成后开始投入运营（项目收益自 2027 年 1 月起测算），项目运营收入主要由仓库出租收入、码头收入、矿坑回填收入和土地出让收入组成。

2、收入测算

（1）仓库出租收入

根据本项目工程可行性研究报告，项目建成后形成码头可出租仓库面积共计为 173957.6 m²，其中沈荡码头作业区可出租仓库面积 36304 m²；于城码头作业区出租仓库面积 53460 m²；经开作业区 1#（惠民内河码头）可出租仓库面积 19000 m²，通元码头可出租仓库面积 20898.1 m²；百步码头可出租仓库面积 44295.5 m²。

出租价格按 25 元/月/平方米测算，出租率按项目运营后第 1 年为 50%，第 2 年为 70%，第 3 年及以后为 95%，每 3 年价格增长率按 10%估算。测算明细如下：

序号	年份	可出租面积（平方米）	出租率	出租单价（元/平方米/月）	仓库出租收入（万元）
1	2027	173957.6	50%	25.00	2,609.36
2	2028	173957.6	70%	25.00	3,653.11
3	2029	173957.6	95%	25.00	4,957.79
4	2030	173957.6	95%	27.50	5,453.57
5	2031	173957.6	95%	27.50	5,453.57
6	2032	173957.6	95%	27.50	5,453.57
7	2033	173957.6	95%	30.25	5,998.93
8	2034	173957.6	95%	30.25	5,998.93
9	2035	173957.6	95%	30.25	5,998.93
10	2036	173957.6	95%	33.28	6,599.81
11	2037	173957.6	95%	33.28	6,599.81
12	2038	173957.6	95%	33.28	6,599.81
13	2039	173957.6	95%	36.61	7,260.19
14	2040	173957.6	95%	36.61	7,260.19
15	2041	173957.6	95%	36.61	7,260.19
16	2042	173957.6	95%	40.27	7,986.01
17	2043	173957.6	95%	40.27	7,986.01
18	2044	173957.6	95%	40.27	7,986.01
19	2045	173957.6	95%	44.30	8,785.21
20	2046	173957.6	95%	44.30	8,785.21
合计					128,686.21

（2）码头收入

根据本项目工程可行性研究报告，码头收入为港口装卸、堆存及经营收入。项目建成后 5 个码头及作业区年设计通过能力合计为 1405 万吨，其中沈荡码头设计年通过能力为 90 万吨，于城码头设计年通过能力为 320 万吨，开发区码头设计年通过能力为 590 万吨，通元码头设计年通过能力为 205 万吨，百步码头设计年通过能力为 200 万吨。上述年吞吐量中预计约有 310 万吨为矿建材，647 万吨为件杂货，15.40 万件集装箱（20 英尺标箱）。参考目前浙江省内河港现行装卸堆存费率并结合本作业区的具体情况进行测算，码头包干费按照矿建材 7 元/吨，件杂货 22 元/吨，集装箱 250 元/标箱测算，收费为每 3 年增长 10%。泊位

利用率按 70%，测算明细如下：

序号	年份	矿建材吞吐 量（万吨）	件杂货吞吐 量（万吨）	集装箱（万 件）	矿建材码 头包干费 （元/吨）	件杂货 码头包 干费（元 /吨）	集装箱码 头包干费 （元/件）	泊位利 用率	码头收入 （万元）
1	2027	310.00	647.00	15.40	7.00	22.00	250.00	70%	14,177.80
2	2028	310.00	647.00	15.40	7.00	22.00	250.00	70%	14,177.80
3	2029	310.00	647.00	15.40	7.00	22.00	250.00	70%	14,177.80
4	2030	310.00	647.00	15.40	7.70	24.20	275.00	70%	15,595.58
5	2031	310.00	647.00	15.40	7.70	24.20	275.00	70%	15,595.58
6	2032	310.00	647.00	15.40	7.70	24.20	275.00	70%	15,595.58
7	2033	310.00	647.00	15.40	8.47	26.62	302.50	70%	17,155.14
8	2034	310.00	647.00	15.40	8.47	26.62	302.50	70%	17,155.14
9	2035	310.00	647.00	15.40	8.47	26.62	302.50	70%	17,155.14
10	2036	310.00	647.00	15.40	9.32	29.28	332.75	70%	18,870.40
11	2037	310.00	647.00	15.40	9.32	29.28	332.75	70%	18,870.40
12	2038	310.00	647.00	15.40	9.32	29.28	332.75	70%	18,870.40
13	2039	310.00	647.00	15.40	10.25	32.21	366.03	70%	20,757.96
14	2040	310.00	647.00	15.40	10.25	32.21	366.03	70%	20,757.96
15	2041	310.00	647.00	15.40	10.25	32.21	366.03	70%	20,757.96
16	2042	310.00	647.00	15.40	11.28	35.43	402.63	70%	22,834.36
17	2043	310.00	647.00	15.40	11.28	35.43	402.63	70%	22,834.36
18	2044	310.00	647.00	15.40	11.28	35.43	402.63	70%	22,834.36
19	2045	310.00	647.00	15.40	12.41	38.97	442.89	70%	25,116.84
20	2046	310.00	647.00	15.40	12.41	38.97	442.89	70%	25,116.84
合计									378,407.40

（3）回填收入

根据本项目工程可行性研究报告，项目内包含 4516 万立方米矿坑，拟按 20 年内平均回填。参考本项目周边渣土回填收费，按照 20 元/立方米，收费每年上升 5%测算。测算明细如下：

序号	年份	可回填体积（万立方米）	处置费（元/立方米）	处置金额（万元）
1	2027	225.8	20.00	4,516.00
2	2028	225.8	21.00	4,741.80
3	2029	225.8	22.05	4,978.89
4	2030	225.8	23.15	5,227.27
5	2031	225.8	24.31	5,489.20
6	2032	225.8	25.53	5,764.67

序号	年份	可回填体积（万立方米）	处置费（元/立方米）	处置金额（万元）
7	2033	225.8	26.81	6,053.70
8	2034	225.8	28.15	6,356.27
9	2035	225.8	29.56	6,674.65
10	2036	225.8	31.04	7,008.83
11	2037	225.8	32.59	7,358.82
12	2038	225.8	34.22	7,726.88
13	2039	225.8	35.93	8,112.99
14	2040	225.8	37.73	8,519.43
15	2041	225.8	39.62	8,946.20
16	2042	225.8	41.6	9,393.28
17	2043	225.8	43.68	9,862.94
18	2044	225.8	45.86	10,355.19
19	2045	225.8	48.15	10,872.27
20	2046	225.8	50.56	11,416.45
	合计	4,516.00	--	149,375.73

（4）土地出让收入

根据本项目工程可行性研究报告，项目可形成 500 亩商住用地，计划于 2028 年出让。其中 300 亩可供出让的商住用地位于沈荡镇，参考项目周边沈荡镇近期土地出让信息，即海盐县 21-082 号地块（沈荡镇东至三节弯、南至文昌桥港、西至苏家路、北至创新路）2021 年 8 月份出让成交价约 651 万元/亩，并考虑海盐县 2021-2023 年全县生产总值(GDP)平均增速 5.67%，该 300 亩商住用地 2028 年出让单价按 750 万元/亩测算。另外的 200 亩可供出让的商住用地位于于城镇，参考于城镇最近商住用地出让信息，即海盐县 20-144 号地块（于城镇东至昌平南路、南至规划道路、西至规划道路、北至吕冢港）出让情况，成交价约为 334 万元/亩，考虑海盐县 2021-2023 年全县生产总值(GDP)平均增速 5.67%，该 200 亩商住用地 2028 年出让单价按照 400 万/亩测算。上述 500 亩商住用地出让预计产生 305000 万元土地出让收入。测算明细如下：

年份	地区	单价（万元/亩）	出让面积（亩）	土地出让收入（万元）
2028	沈荡镇	750.00	300.00	225,000.00
2028	于城镇	400.00	200.00	80,000.00
合计	--	--	500.00	305,000.00

根据上述测算，预计专项债存续期间各年度项目运营总收入为 961,469.34

万元，具体如下表所示：（金额单位：万元）

序号	年份	出租收入	码头收入	回填收入	土地出让收入	合计
1	2027	2,609.36	14,177.80	4,516.00		21,303.16
2	2028	3,653.11	14,177.80	4,741.80	305,000.00	327,572.71
3	2029	4,957.79	14,177.80	4,978.89		24,114.48
4	2030	5,453.57	15,595.58	5,227.27		26,276.42
5	2031	5,453.57	15,595.58	5,489.20		26,538.35
6	2032	5,453.57	15,595.58	5,764.67		26,813.82
7	2033	5,998.93	17,155.14	6,053.70		29,207.77
8	2034	5,998.93	17,155.14	6,356.27		29,510.34
9	2035	5,998.93	17,155.14	6,674.65		29,828.72
10	2036	6,599.81	18,870.40	7,008.83		32,479.04
11	2037	6,599.81	18,870.40	7,358.82		32,829.03
12	2038	6,599.81	18,870.40	7,726.88		33,197.09
13	2039	7,260.19	20,757.96	8,112.99		36,131.14
14	2040	7,260.19	20,757.96	8,519.43		36,537.58
15	2041	7,260.19	20,757.96	8,946.20		36,964.35
16	2042	7,986.01	22,834.36	9,393.28		40,213.65
17	2043	7,986.01	22,834.36	9,862.94		40,683.31
18	2044	7,986.01	22,834.36	10,355.19		41,175.56
19	2045	8,785.21	25,116.84	10,872.27		44,774.32
20	2046	8,785.21	25,116.84	11,416.45		45,318.50
合计		128,686.21	378,407.40	149,375.73	305,000.00	961,469.34

（二）运营成本

本项目的运营成本主要为公路养护维修成本、码头运营管理成本、土地出让成本及规费，以及其他税费。公路养护维修成本包括养护费用、大修费和运营管理费，养护费用采用《浙江省公路工程养护预算定额》（2005）公路小修保养年度经费预算根据定额进行测算，第一年每公里小修费用为 4.92 万/km，则全线 $11.005 \times 4.92 = 54.14$ 万元；本项目建成后的大修费用，参照交通运输部公规院《公路技术经济指标》（第二次修订本），按 $C=13C_i$ 计算（即按养护费的 13 倍），当年不计小修保养费。大修考虑一次完成，拟于通车后第八年进行；公路运营管理费按照每年 30 万元定额测算。

码头运营管理成本根据年吞吐量考虑，按照 1.2 元/吨，每 5 年上升 10%测算。

根据《海盐县国有土地使用权出让收支管理办法》（盐财综【2007】338 号）、《关于进一步推进农村土地综合整治工作的实施意见》（盐委办发【2013】99 号）、《海盐县财政局关于调整社会保障风险准备金计提比例的通知》（盐财综【2017】182 号）、中华人民共和国财政部关于印发《廉租住房保障资金管理办法的通知》（财综【2017】64 号）、财政部水利部关于从土地出让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）、财政部教育部关于从土地出让收益中集体教育资金有关事项的通知（财综【2011】62 号）等文件，土地出让收入按法定计提比例计提成本、税费项目。本项目土地出让的各项成本及规费按照土地出让收入的 25%测算。

其他税费主要为增值税及附加税。考虑进项税抵扣后增值税及附加税按照不含税收入的 5%测算。测算明细如下：（金额单位：万元）

序号	年份	公路养护维修成本	码头运营管理费用	土地出让成本及规费	其他税费	合计
1	2027	84.14	1,180.20		1,075.73	2,340.07
2	2028	86.47	1,180.20	76,250.00	1,238.52	78,755.19
3	2029	88.90	1,180.20		1,442.00	2,711.10
4	2030	91.44	1,180.20		1,586.20	2,857.84
5	2031	94.08	1,180.20		1,586.20	2,860.48
6	2032	96.83	1,298.22		1,586.20	2,981.25
7	2033	99.71	1,298.22		1,744.82	3,142.75
8	2034	975.18	1,298.22		1,744.82	4,018.22
9	2035	105.83	1,298.22		1,744.82	3,148.87
10	2036	109.10	1,298.22		1,919.44	3,326.76
11	2037	112.50	1,428.04		1,919.44	3,459.98
12	2038	116.05	1,428.04		1,919.44	3,463.53
13	2039	119.75	1,428.04		2,111.47	3,659.26
14	2040	123.61	1,428.04		2,111.47	3,663.12
15	2041	127.63	1,428.04		2,111.47	3,667.14
16	2042	1,358.80	1,570.84		2,322.62	5,252.26
17	2043	136.21	1,570.84		2,322.62	4,029.67
18	2044	140.78	1,570.84		2,322.62	4,034.24

序号	年份	公路养护维修成本	码头运营管理费用	土地出让成本及规费	其他税费	合计
19	2045	145.54	1,570.84		2,554.93	4,271.31
20	2046	150.51	1,570.84		2,554.93	4,276.28
合计		4,363.06	27,386.50	76,250.00	37,919.76	145,919.32

（三）项目收益

根据上述项目运营收入和成本，本项目债券存续期内运营收入 961,469.34 万元，运营成本 145,919.32 万元，总收益 815,550.02 万元，可用于偿还债券本息的收益 815,550.02 万元，分年度项目收益如下：（金额单位：万元）

序号	年份	总收入	总成本	收益
1	2027	21,303.16	2,340.07	18,963.09
2	2028	327,572.71	78,755.19	248,817.52
3	2029	24,114.48	2,711.10	21,403.38
4	2030	26,276.42	2,857.84	23,418.58
5	2031	26,538.35	2,860.48	23,677.87
6	2032	26,813.82	2,981.25	23,832.57
7	2033	29,207.77	3,142.75	26,065.02
8	2034	29,510.34	4,018.22	25,492.12
9	2035	29,828.72	3,148.87	26,679.85
10	2036	32,479.04	3,326.76	29,152.28
11	2037	32,829.03	3,459.98	29,369.05
12	2038	33,197.09	3,463.53	29,733.56
13	2039	36,131.14	3,659.26	32,471.88
14	2040	36,537.58	3,663.12	32,874.46
15	2041	36,964.35	3,667.14	33,297.21
16	2042	40,213.65	5,252.26	34,961.39
17	2043	40,683.31	4,029.67	36,653.64
18	2044	41,175.56	4,034.24	37,141.32
19	2045	44,774.32	4,271.31	40,503.01
20	2046	45,318.50	4,276.28	41,042.22
合计		961,469.34	145,919.32	815,550.02

（四）债券还本付息安排

本项目计划发行专项债券 370,000.00 万元，其中 2022 年已发行专项债资金 76,900.00 万元（其中 2022 年 6 月已发行 67,900.00 万元，票面利率为 2.92%/

年，2022 年 10 月份已发行 9,000.00 万元，票面利率为 2.8%/年），债券期限为 10 年；经调剂减少 108,300.00 万元后，2023 年项目专项债资金 35,300.00 万元，债券期限为 10 年，票面利率为 3.00%/年；2024 年已发行专项债资金 48,100.00 万元（其中 2024 年 2 月已发行 18,500.00 万元，债券期限为 20 年，票面年利率为 2.58%；2024 年 5 月份已发行 20,000.00 万元，债券期限为 20 年，票面年利率为 2.53%；2024 年 6 月已发行 61,500.00 万元，经专项债用途调出 51,900.00 万元后，剩余 9,600.00 万元，债券期限为 20 年，票面年利率为 2.49%）；2025 年计划发行专项债资金 64,500.00 万元（经专项债资金调剂变动后，2025 年 2 月已发行专项债资金 44,500.00 万元，债券期限为 20 年，票面年利率为 2.03%；本次计划发行专项债资金 20,000.00 万元），债券期限为 20 年；2026 年计划发行专项债资金 145,200.00 万元，债券期限为 20 年。假设拟发行 20 年期专项债券融资利率为 3.9%/年（每半年支付利息），最后一年偿还本金，项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过政府性基金预算收入统筹安排。债券还本付息安排表如下：（金额单位：万元）

年度	期初本金金额	本期发行债券本金	本期偿还债券本金	债券应付利息	债券应付本息
2022		76,900.00			-
2023	76,900.00	35,300.00		3,293.68	3,293.68
2024	112,200.00	48,100.00		3,904.85	3,904.85
2025	160,300.00	64,500.00		4,967.70	4,967.70
2026	224,800.00	145,200.00		9,030.77	9,030.77
2027	370,000.00			11,862.17	11,862.17
2028	370,000.00			11,862.17	11,862.17
2029	370,000.00			11,862.17	11,862.17
2030	370,000.00			11,862.17	11,862.17
2031	370,000.00			11,862.17	11,862.17
2032	370,000.00		76,900.00	11,862.17	88,762.17
2033	293,100.00		35,300.00	8,568.49	43,868.49
2034	257,800.00			8,568.49	8,568.49
2035	257,800.00			8,568.49	8,568.49
2036	257,800.00			8,568.49	8,568.49
2037	257,800.00			8,568.49	8,568.49
2038	257,800.00			8,568.49	8,568.49

年度	期初本金金额	本期发行债券本金	本期偿还债券本金	债券应付利息	债券应付本息
2039	257,800.00			8,568.49	8,568.49
2040	257,800.00			8,568.49	8,568.49
2041	257,800.00			8,568.49	8,568.49
2042	257,800.00			8,568.49	8,568.49
2043	257,800.00			8,568.49	8,568.49
2044	257,800.00		48,100.00	7,957.32	56,057.32
2045	209,700.00		64,500.00	6,894.48	71,394.48
2046	145,200.00		145,200.00	2,831.40	148,031.40
合计		370,000.00	370,000.00	204,306.60	574,306.60

（五）收益与融资平衡情况

上述估算表明，本项目可用于偿还融资本息的项目收益 815,550.02 万元，对应本项目融资到期本息总计 574,306.60 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.42，项目自身产生的收益能够偿还全部融资本息。

（六）其他事项说明

1、现金流充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息资金覆盖率可达到 1.42 倍。我们未注意到本项目在专项债券存续期内的资金出现不能满足专项债券还本付息要求的情况。各年度现金流分析测算表如下：（金额单位：万元）

年份	现金流入				现金流出			当年现金净流量	项目累计现金净流量
	资本金流入	专项债融资	预计收益	现金流入总额	建设资金支出	债券还本付息	现金流出总额		
2022	-	76,900.00		76,900.00	76,900.00	-	76,900.00	-	-
2023	-	35,300.00		35,300.00	35,300.00	3,293.68	38,593.68	-3,293.68	-3,293.68
2024	-	48,100.00		48,100.00	48,100.00	3,904.85	52,004.85	-3,904.85	-7,198.53
2025	-	64,500.00		64,500.00	117,200.02	4,967.70	122,167.72	-57,667.72	-64,866.25
2026	97,333.02	145,200.00		242,533.02	189,833.00	9,030.77	198,863.77	43,669.25	-21,197.00
2027			18,963.09	18,963.09		11,862.17	11,862.17	7,100.92	-14,096.08
2028			248,817.52	248,817.52		11,862.17	11,862.17	236,955.35	222,859.28
2029			21,403.38	21,403.38		11,862.17	11,862.17	9,541.21	232,400.49
2030			23,418.58	23,418.58		11,862.17	11,862.17	11,556.41	243,956.90

年份	现金流入				现金流出			当年现金净流量	项目累计现金净流量
	资本金流入	专项债融资	预计收益	现金流入总额	建设资金支出	债券还本付息	现金流出总额		
2031			23,677.87	23,677.87		11,862.17	11,862.17	11,815.70	255,772.59
2032			23,832.57	23,832.57		88,762.17	88,762.17	-64,929.60	190,843.00
2033			26,065.02	26,065.02		43,868.49	43,868.49	-17,803.47	173,039.53
2034			25,492.12	25,492.12		8,568.49	8,568.49	16,923.63	189,963.16
2035			26,679.85	26,679.85		8,568.49	8,568.49	18,111.36	208,074.51
2036			29,152.28	29,152.28		8,568.49	8,568.49	20,583.79	228,658.31
2037			29,369.05	29,369.05		8,568.49	8,568.49	20,800.56	249,458.87
2038			29,733.56	29,733.56		8,568.49	8,568.49	21,165.07	270,623.93
2039			32,471.88	32,471.88		8,568.49	8,568.49	23,903.39	294,527.33
2040			32,874.46	32,874.46		8,568.49	8,568.49	24,305.97	318,833.30
2041			33,297.21	33,297.21		8,568.49	8,568.49	24,728.72	343,562.02
2042			34,961.39	34,961.39		8,568.49	8,568.49	26,392.90	369,954.92
2043			36,653.64	36,653.64		8,568.49	8,568.49	28,085.15	398,040.07
2044			37,141.32	37,141.32		56,057.32	56,057.32	-18,916.00	379,124.07
2045			40,503.01	40,503.01		71,394.48	71,394.48	-30,891.47	348,232.60
2046			41,042.22	41,042.22		148,031.40	148,031.40	-106,989.18	241,243.42
合计	97,333.02	370,000.00	815,550.02	1,282,883.04	467,333.02	574,306.60	1,041,639.62	241,243.42	

2、现金流稳定性

本项目专项债券还本付息以运营收入为基础，债券存续期内（2022-2046 年）各年现金净流量，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；且在 2046 年项目本息偿还后，仍有 241,243.42 万元的期末结余资金。

四、评估结论

基于财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以及完成资金筹措，并以各项运营收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

浙江中铭会计师事务所有限公司

2025 年 10 月 10 日