

12 吋晶圆制造项目
收益与融资自求平衡专项债券
财务评估报告

北京厚德皖其字[2025]0029 号

目 录

一、财务评估报告正文	1~6
二、项目收益及现金流入预测说明	7~14
三、本所营业执照、本所执业资格证书	
四、注册会计师资格证书	

北京厚德会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所



二〇二五年五月十四日

12 吋晶圆制造项目 收益与融资自求平衡专项债券 财务评估报告

北京厚德皖其字[2025]0029 号

致：合肥市建设投资控股（集团）有限公司

我们接受委托，对 12 吋晶圆制造项目专项债券（以下简称“本期债券”）相关的项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。合肥市建设投资控股（集团）有限公司（以下简称实施单位）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审核，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。

本次总体评估仅供实施单位申请发行 12 吋晶圆制造项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本次总体评估作为实施单位申请发行 12 吋晶圆制造项目专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

经专项审核，我们认为，在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的“12 吋晶圆制造项目”预期的项目收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

经测算，本项目收益对债券本息的覆盖倍数为 1.76 倍。

总体评价结果如下：

一、项目投资估算与资金筹措方式

本次专项债发行仅针对合肥建投集团投资该项目资本金部分，本次建投集团拟通过发行地方政府专项债募集资金 300000.00 万元，其余资金由企业自筹等资金解决。

二、应付本息情况

本项目债券本金 300,000.00 万元，其中 2025 年计划发行债券 300,000.00 万元，债券年利率 2.60%，债券期限为 20 年。利息按半年支付，本金到期一次性偿还。利息按每半年支付一次，本金到期一次性偿还。自发行之日起，还本付息情况如下：

还本付息明细表

金额单位：万元

年度	期初本金	本期增加	本期偿还	期末本金	测算利率	应付利息	应付本息
2025 年		300,000.00		300,000.00	2.60%	3,900.00	3,900.00
2026 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2027 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2028 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2029 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2030 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2031 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2032 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2033 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2034 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2035 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2036 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2037 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2038 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2039 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2040 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2041 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2042 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2043 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2044 年	300,000.00			300,000.00	2.60%	7,800.00	7,800.00
2045 年	300,000.00		300,000.00	0.00	2.60%	3,900.00	303,900.00
合计		300,000.00	300,000.00			156,000.00	456,000.00

本期债券还本付息总额为 456,000.00 万元。

三、经营活动净现金流量

1.基本假设条件及依据

(1) 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；

(2) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(3) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(4) 发行人制定的运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

(5) 市场价格在正常范围内变动；

(6) 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。

2.经营活动净现金流量

项目实施过程中各项投资和各工作环节有些是同时开展和交叉进行的。因此，需将项目实施的各阶段的工作环节进行统一规划，以便对项目实施作出切实、合理的安排。项目已开工，计划工期约 34 个月，债券存续期间的运营期为 2026 年 4 月至 2045 年 12 月。假设本期债券募集资金投资项目自债券存续期第 2 年开始运营，根据对项目收益预测的审核，以融资开始日起运营期内营业现金流入、营业收入按后附“项目收益及现金流入预测说明”中预测数据计算，可用于资金平衡的债券存续期内项目经营性净现金流量为 803,483.15 万元。

四、预期项目收益偿还融资资本金和利息情况

本次融资项目收益为经营产生的现金净流入，建设期需支付的资金利息由项目建设金支付，项目建设金包含项目资本金和融资资金，通过对运营情况的估算，预期项目收益偿还融资本金和利息情况为：本期债券募集资金投资项目自债券存续期第 2 年开始运营，于 2045 年开始归还本金，本息覆盖倍数为 1.76。

五、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对经营期收益进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来价格的变动对本项目影响最为重要，本着保守性原则，下面对收入和成本的波动进行敏感性分析。

分析专项债券资金覆盖率如下表：

项目收益本息覆盖倍数压力测试

单位：万元

项目	预测在达到正常运营情况下	预测收入下降 10%情况下	预测成本上升 10%情况下
经营期净收益	803483.15	510196.06	645531.82
还本付息	456000.00	456000.00	456000.00
本息覆盖倍数	1.76	1.12	1.42

经初步测算，在相关单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，上考虑了经营净收益从-10.00%到 0.00%的变动，可用于还本付息的本息覆盖倍数范围为 1.12 到 1.76。从这个角度看，本项目能够实现收益和融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

六、结论

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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为该项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为该项目提供足够的资金支持，保证 12 吋晶圆制造项目顺利施工。同时，项目建成后通过项目收益提供了充足、稳定的现金流入，符合项目收益与融资自求平衡的条件，充分满足 12 吋晶圆制造项目专项债券还本付息要求。

（此页为《12 吋晶圆制造项目收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告》签字盖章页，此页无正文。）



中国注册会计师：
(签名并盖章)



中国注册会计师：
(签名并盖章)



安徽●合肥

二〇二五年五月十四日

项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本募投项目收益及现金流入预测以 12 吋晶圆制造项目为基础，结合项目的建设期、有关项目规划设计数据为测算依据及实际拟建技术指标、区域市场分析情况，以近三年数据的平均值为基准，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制了本期债券募集资金投资项目现金流入预测说明。

二、项目收益及现金流入预测假设

（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）发行人制定的运营计划、可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；

（五）市场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、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目建设单位基本情况

1.主管单位

合肥市人民政府国有资产监督管理委员会。

2.项目运营单位

合肥皖芯集成电路有限公司。

3.实施单位

合肥市建设投资控股（集团）有限公司。

（二）项目概况

1.项目位置

位于安徽省合肥市新站高新区合肥综合保税区内。



项目位置图

2.项目建设内容与规模

12 吋晶圆制造项目，目前项目建设按计划稳步推进中，进度良好。

3.项目建设期

项目已开工，计划工期约 34 个月，债券存续期间的运营期为 2026 年 4 月至 2045 年 12 月。

4.投资估算编制依据及原则

- (1) 投资估算依据国家发改委、建设部《关于印发建设项目经济评价方法与参数的通知》第三版；
- (2) 2018 版《安徽省建筑工程消耗量定额》及当地类似工程造价指标估算；
- (3) 工程数量依据建设方案及建设单位提供的有关资料确定；
- (4) 设备及材料按合肥地区现行市场价格估算；
- (5) 项目工程造价参考类似工程造价估算指标、计算方法等规定、标准和资料；
- (6) 建设单位提供的其他材料及数据。

5.投资估算与资金筹措方式

本次专项债发行仅针对合肥建投集团投资该项目资本金部分，本次建投集团拟通过发行地方政府专项债募集资金 300000.00 万元，其余资金由企业自筹等资金解决。

(三) 项目资金平衡情况

1.项目现金流量预测情况

项目在计算期内(2023 年至 2045 年)现金流入为 14418057.94 万元,其中,资本金流入为 1260000.00 万元,债券资金流入为 300000.00 万元,其他资金流入为 840000.00 万元,项目收入流入为 12318057.94 万元。

项目在计算期内(2023 年至 2045 年)现金流出为 11495528.69 万元,其中,建设期静态投资流出为 2096100.00 万元,运营成本支出为 6633955.87 万元,相关税费为 1342422.83 万元,债务还本付息 1423050.00 万元。

项目在计算期内(2023 年至 2045 年)净现金流量为 2922529.24 万元,期末累计现金结存额为 2922529.24 万元。

项目在计算期内(2023 年至 2045 年)累计可用于发债的还本付息的金额为 803483.15 万元,发债累计还本付息总额 456000.00 万元,测算覆盖本息倍数为 1.76 倍。具体情况如下:

资金平衡测算表

单位: 万元

年度	发债本息支付			经营收入 (总额)	财政补贴	税金及附加、 增值税 (总额)	经营成本 (总额)	其他付现成本	可还本付息资金(用于发债,按持股比例 23.81%计取)
	本金	利息	合计						
2025 年		3900.00	3900.00						
2026 年		7800.00	7800.00	467774.35	0.00	0.00	257247.02	107100.00	24625.55
2027 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	0.00	332487.70	104790.00	44386.06
2028 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	12488.74	332815.95	102480.00	41884.39
2029 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	52651.43	333147.48	100170.00	32792.91
2030 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	52651.43	333482.33	97860.00	33263.19

12 吋晶圆制造项目收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告

年度	发债本息支付			经营收入 (总额)	财政补贴	税金及附加、 增值税 (总额)	经营成本 (总额)	其他付现成本	可还本付息资金(用 于发债,按持股比例 23.81%计取)
	本金	利息	合计						
2031 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	69093.75	333820.52	95550.00	29817.83
2032 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	69339.80	334162.10	93240.00	30227.91
2033 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	69585.43	334507.09	90930.00	30637.29
2034 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	69830.62	334855.54	88620.00	31045.95
2035 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	70075.38	335207.47	86310.00	31453.88
2036 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87987.96	335562.91	0.00	47654.35
2037 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87898.21	335921.92	0.00	47590.24
2038 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87807.57	336284.51	0.00	47525.49
2039 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87716.01	336650.73	0.00	47460.09
2040 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87623.54	337020.61	0.00	47394.04
2041 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87530.15	337394.19	0.00	47327.33
2042 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87435.82	337771.50	0.00	47259.96
2043 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87340.55	338152.59	0.00	47191.91
2044 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87244.32	338537.49	0.00	47123.17
2045 年	300000.00	3900.00	303900.00	623699.14	0.00	88122.13	338926.24	0.00	46821.61
合计	300000.00	156000.00	456000.00	12318057.94	0.00	1342422.83	6633955.87	967050.00	803483.15
发债本息覆盖倍数	1.76								

2、按项目发债与融资分账管理角度测算

项目债务总额 1,140,000.00 万元，其中申请政府专项债 300,000.00 万元，占债务总额的 26.32%，银行贷款融资 840,000.00 万元，占债务总额的 73.68%。

债务资金筹措（单位：万元）

项目债务总额	融资	
	专项债券	市场化融资
1140000.00	300000.00	840000.00
占总投资比例（%）	26.32%	73.68%

本项目为债贷组合项目，资金管理按专项债和市场化融资分账户管理，专款用于项目偿债和市场化融资的还本付息。

按资金分账管理角度，用于发债的项目可偿债收益按项目收入结合专项债的债务比例 26.32%计取。

项目可偿债收益 = （项目收入 - 项目运营成本 - 占用项目偿债收益的相关税费） * 债务比例 26.32% = （12318057.94-6633955.87-1342422.83）*26.32%=1142547.17 万元。具体详见下表《按资金分账管理角度资金平衡测算表》。

按资金分账管理角度资金平衡测算表

年度	发债本息支付	
----	--------	--

	本金	利息	合计	经营收入 (总额)	财政补贴	税金及附加、 增值税 (总额)	经营成本 (总额)	可还本付息资金 (用于发债, 按债 务比例 26.32%计 取)
2025 年		3900.00	3900.00					
2026 年		7800.00	7800.00	467774.35	0.00	0.00	257247.02	55401.93
2027 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	0.00	332487.70	76634.59
2028 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	12488.74	332815.95	73261.70
2029 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	52651.43	333147.48	62605.32
2030 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	52651.43	333482.33	62517.20
2031 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	69093.75	333820.52	58101.28
2032 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	69339.80	334162.10	57946.64
2033 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	69585.43	334507.09	57791.21
2034 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	69830.62	334855.54	57634.99
2035 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	70075.38	335207.47	57477.97
2036 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87987.96	335562.91	52670.59
2037 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87898.21	335921.92	52599.74
2038 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87807.57	336284.51	52528.17
2039 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87716.01	336650.73	52455.89
2040 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87623.54	337020.61	52382.89
2041 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87530.15	337394.19	52309.16
2042 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87435.82	337771.50	52234.69
2043 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87340.55	338152.59	52159.47
2044 年		7800.00	7800.00	623699.14	0.00	87244.32	338537.49	52083.51
2045 年	300000.00	3900.00	303900.00	623699.14	0.00	88122.13	338926.24	51750.20
合计	300000.00	156000.00	456000.00	12318057.94	0.00	1342422.83	6633955.87	1142547.17
发债本息覆盖倍数	2.51							

四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对经营期收益进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来价格的变动对本项目影响最为重要，本着保守性原则，下面对收入和成本的波动进行敏感性分析。

分析专项债券资金覆盖率如下表：

项目收益本息覆盖倍数压力测试

单位：万元

项目	预测在达到正常运营情况下	预测收入下降 10%情况下	预测成本上升 10%情况下
经营期净收益	803483.15	510196.06	645531.82
还本付息	456000.00	456000.00	456000.00
本息覆盖倍数	1.76	1.12	1.42

经初步测算，在相关单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，上考虑了经营净收益从-10.00%到 0.00%的变动，可用于还本付息的覆盖本息倍数范围为 1.12 到 1.76。从这个角度看，本项目能够实现收益和融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

五、使用提示和使用限制

（一）使用提示

1.本评估报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评估、并非对预测数据承担保证责任。

2.本评估报告出具意见，是以当前的经济社会环境及未来平稳发展为前提条件，且未将未来宏观经济变化风险、政策和法规变化风险、市场变化风险、不可抗力风险等因素纳入评估范围。

（二）使用限制

1.本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。

2.本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评估机构及执业注册会计师无关。



营业执照

统一社会信用代码
91340103MADQ3GPE8Y (2-1)



扫描二维码登录
'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。

(副本)

名称 北京厚德会计师事务所 (特殊普通合伙) 安徽分所

负责人 谢付生

类型 特殊普通合伙企业分支机构

成立日期 2024年07月02日

经营范围

许可项目：司法鉴定服务；注册会计师业务（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：财政资金项目预算绩效评价服务；融资咨询服务；企业信用调查和评估；破产清算服务；企业管理咨询；税务服务；财务咨询；资产评估；法律咨询（不含依法须律师事务所执业许可的业务）（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

营业场所

安徽省合肥市庐阳区三孝口街道六安路99号新华大厦1908室

登记机关



2024年07月02日



会计师事务所分所 执业证书

名称：北京厚德会计师事务所（特殊普通合伙）
安徽分所

负责人：谢付生

经营场所：安徽省合肥市庐阳区三孝口街道
六安路99号新华大厦1908室

分所执业证书编号：110104083401

批准执业文号：皖财会〔2024〕841号

批准执业日期：2024年8月26日

证书序号：5006406

说明

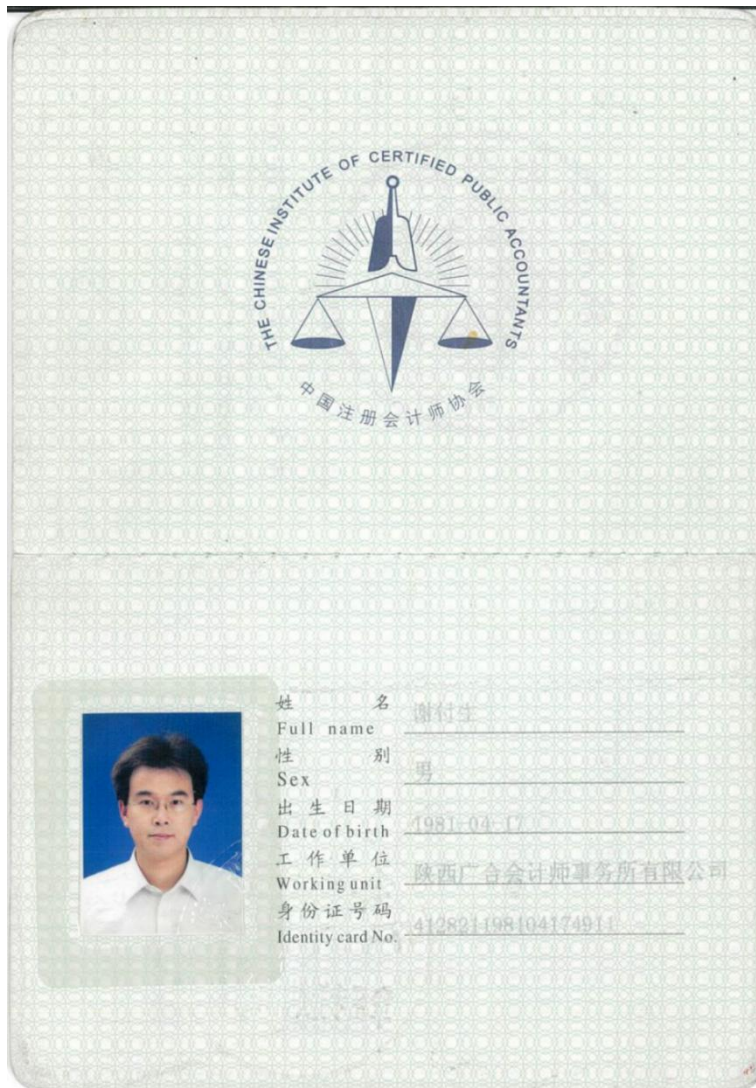
- 《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：安徽省财政厅

二〇二四年八月二十六日

中华人民共和国财政部制





姓名 赵勇
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1974-08-10
Date of birth
工作单位 安徽永泰会计师事务所(普通合伙)
Working unit
身份证号码 34112619740810703X
Identity card No.

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
/y /m /d



赵勇 340102260001

证书编号: 340102260001
No. of Certificate

批准注册协会 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2024-08-22
Date of Issuance
年 月 日
/y /m /d

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

安徽永泰会计师事务所
安徽永泰会计师事务所
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2024年8月16日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

北京厚德安徽分所
北京厚德安徽分所
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2024年8月16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
/y /m /d

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

赵勇

会员编号 340102260001

最后年检时间

暂无年检记录

年检结果

空

历年记录

发证日期为2024年8月22日，尚未到2025年年检时间

暂无年检记录