

北京政德会计师事务所（普通合伙）

政德审字【2024】ZX 第 00072 号

蒙城县电力设施迁改及新建项目政府专项债券项目
财务评估报告

政德审字【2024】ZX 第 00072 号

北京政德会计师事务所（普通合伙）

2024 年 10 月 10 日



蒙城县电力设施迁改及新建项目政府专项债券项目

财务评估报告

政德审字【2024】ZX 第 00072 号

安徽蒙城经济开发区管理委员会：

我们接受贵单位委托，对 2024 年蒙城县电力设施迁改及新建项目政府专项债券(以下简称“本期债券”)相关项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项财务评估报告。

我们的审核依据是按照《中国注册会计师其他鉴证业务准则 3111 号——预测性财务信息的审核》相关规定执行。相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在具体预测说明中披露。

编制财务评估报告的目的是为了评估蒙城县电力设施迁改及新建项目的收益与融资自求平衡情况。由于在编制评估报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和管理层行动的推测性假设，而这些事项和行动在未来未必发生。因此我们提醒财务评估报告使用者注意，该评估报告不得用于评估蒙城县电力设施迁改及新建项目收益与融资自求平衡情况目的以外的其他目的。

即使在推测性假中所涉及的事项发生，但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，因此实际结果可能与预测性财务信息存在较大的差异。

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。

经专家审核，我们认为，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的蒙城县电力设施迁改及新建项目预期净收益能够保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评估结果如下：

一、项目概况

项目建设地点位于安徽省亳州市蒙城县，新建、改扩建架空线路 150000m、电缆工程 20000m 及其他附属工程。

项目总投资估算 25228.05 万元。

项目目前处于在建状态，计划于 2025 年 12 月竣工。

二、募投项目应付本息情况

该项目计划申请专项债券金额 20000.00 万元，2021 年已经发行专项债券金额 5000.00 万元，2022 年已经续发专项债券金额 8000.00 万元，本次 2024 年专项债券拟续发 2000.00 万元，2025 年拟续发专项债券金额 5000.00 万元，期限均为十五年。债券存续期内每半年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息。

根据《2021 年安徽省政府专项债券（十四至十八期）发行结果公告》，本项目安徽省 2021 年第五批专项债券已发行 5000.00 万元，债券期限 15 年，票面利率 3.56%，付息频率 6 月/次，每年 7 月 26 日、1 月 26 日支付利息，到期日为 2036 年 7 月 26 日，到期一次性偿还本金。本项目此批次专项债券存续期间应付本息测算情况如下表 1 所示，合计为 7670.00 万元（包括本金 5000.00 万元，债券利息 2670.00 万元）。

表 1 项目 2021 年已发行专项债券还本付息表

单位：万元

年度（年）	期初本金金额	本期增加金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2021 年		5,000.00		5,000.00	3.56%		-
2022 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2023 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2024 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2025 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2026 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2027 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2031 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2034 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	3.56%	178.00	178.00
2036 年	5,000.00		5,000.00	0.00	3.56%	178.00	5,178.00
合计		5,000.00	5,000.00			2,670.00	7,670.00

根据《2022 年安徽省政府专项债券（三十一至四十三期）发行结果公告》，本项目安徽省 2022 年第六批专项债券已发行 8000.00 万元，债券期限 15 年，票面利率 3.21%，付息频率 6 月/次，每年 6 月 16 日、12 月 16 日支付利息，到期日为 2037 年 6 月 16 日，到期一次性偿还本金。本项目此批次专项债券存续期间应付本息测算情况如下表 2 所示，合计为 11852.00 万元（包括本金 8000.00 万元，债券利息 3852.00 万元）。

表 2 项目 2022 年已发行专项债券还本付息表

单位：万元

年度（年）	期初本金金额	本期增加金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
-------	--------	--------	--------	--------	------	------	--------

年度（年）	期初本金金额	本期增加金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年	0.00	8,000.00		8,000.00	3.21%	128.40	128.40
2023 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2024 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2025 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2026 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2027 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2028 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2029 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2030 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2031 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2032 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2033 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2034 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2035 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2036 年	8,000.00			8,000.00	3.21%	256.80	256.80
2037 年	8,000.00		8,000.00	0.00	3.21%	128.40	8,128.40
合计		8,000.00	8,000.00			3,852.00	11,852.00

本项目 2024 年拟续发专项债券金额 2000.00 万元，根据本地区专项债券资金用途调整计划，本项目拟安排 2024 年安徽省政府专项债券（七期）专项债券资金用途调整金额 2000.00 万元（根据《2024 年安徽省政府专项债券（一至九期）发行结果公告》，债券期限 15 年，票面利率 2.61%，付息频率 6 月/次，每年 2 月 6 日、8 月 6 日支付利息，到期日为 2039 年 2 月 6 日，到期一次性偿还本金。本项目此批次专项债券存续期间应付本息测算情况如下表 3 所示，合计为 2783.00 万元（包括本金 2000.00 万元，债券利息 783.00 万元）。

表 3 项目 2024 年拟续发行专项债券还本付息表

单位：万元

年度（年）	期初本金金额	本期增加金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2024 年	0.00	2,000.00		2,000.00	2.61%	26.10	26.10
2025 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2026 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20

年度（年）	期初本金金额	本期增加金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2027 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2028 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2029 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2030 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2031 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2032 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2033 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2034 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2035 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2036 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2037 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2038 年	2,000.00			2,000.00	2.61%	52.20	52.20
2039 年	2,000.00		2,000.00	0.00	2.61%	26.10	2,026.10
合计		2,000.00	2,000.00			783.00	2,783.00

本项目 2025 年拟申请续发行专项债券 5000.00 万元，期限为十五年，假设债券利率 4.00%，债券存续期内每半年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息。2025 年拟续发专项债券存续期间应付本息测算情况如下表 4 所示，合计为 8000.00 万元（包括本金 5000.00 万元，债券利息 3000.00 万元）。

表 4 项目 2025 年拟续发行专项债券还本付息表

单位：万元

年度（年）	期初本金金额	本期增加金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2025 年	0.00	5,000.00		5,000.00	4.00%	100.00	100.00
2026 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2027 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2031 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00

年度（年）	期初本金金额	本期增加金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2034 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2036 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2037 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2038 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2039 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2040 年	5,000.00		5,000.00	0.00	4.00%	100.00	5,100.00
合计		5,000.00	5,000.00			3,000.00	8,000.00

综上所述，本项目 2021 年~2040 年共计需要支付债券本息合计 30305.00 万元，其中包括本金 20000.00 万元，应付债券利息合计 10305.00 万元。如下表 5 所示：

表 5 项目已发行及计划发行专项债券还本付息表

单位：万元

年度（年）	期初本金金额	本期增加金额	本期偿还本金	期末本金金额	应付利息	应付本息合计
2021 年		5,000.00		5,000.00	-	-
2022 年	5,000.00	8,000.00		13,000.00	306.40	306.40
2023 年	13,000.00			13,000.00	434.80	434.80
2024 年	13,000.00	2,000.00		15,000.00	460.90	460.90
2025 年	15,000.00	5,000.00		20,000.00	587.00	587.00
2026 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2027 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2028 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2029 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2030 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2031 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2032 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2033 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2034 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2035 年	20,000.00			20,000.00	687.00	687.00
2036 年	20,000.00		5,000.00	15,000.00	687.00	5,687.00
2037 年	15,000.00		8,000.00	7,000.00	380.60	8,380.60
2038 年	7,000.00			7,000.00	252.20	252.20
2039 年	7,000.00		2,000.00	5,000.00	226.10	2,226.10
2040 年	5,000.00		5,000.00	0.00	100.00	5,100.00

年度（年）	期初本金金额	本期增加金额	本期偿还本金	期末本金金额	应付利息	应付本息合计
合计		20,000.00	20,000.00		10,305.00	30,305.00

三、产生的项目收益及现金净流入

本项目偿债资金来源来自于蒙城经济开发区电费收入，主要包括商业电费收入和居民电费收入。债券存续期内项目运营收入共计 265168.08 万元。

假设项目拟自 2026 年 1 月开始投入使用。基于谨慎性原则，本次评估的蒙城经济开发区商业电费收入、居民电费收入均依据安徽省、蒙城县电费收费执行标准以及项目单位提供的项目运营信息，按后附“项目收益及现金流入预测说明”中项目经营收益预测数据计算，在考虑扣除项目经营成本、相关税费形成的收益，作为项目运营净收益，得到可用于资金平衡的运营净收益为 45649.01 万元。

四、项目收益及现金净流入覆盖债券还本付息情况

预期项目运营净收益偿还本金和利息情况：基于谨慎性原则，保守预测项目运营期可用于偿还债券本息共 30305.00 万元（包括本金 20000.00 万元，债券利息 10305.00 万元）的累计运营净收益为 45649.01 万元，收益覆盖债券本息倍数为 1.51 倍。

五、评估结果

综上所述，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的蒙城县电力设施迁改及新建项目政府非标专项债券可实现项目收益和融资自求平衡。

附件：项目收益及现金流入预测说明

附件：项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金净流入预测编制基础

本项目募集资金投资项目的项目收益与融资自求平衡预测信息（以下简称“预测信息”）是在充分考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中的各项假设的前提下，本着谨慎的原则而编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

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于项目风险收益率等无重大变化；

（三）相关法律法规无重大变化；

（四）预期收入能够实现，经营成本、费用支出等能控制在预计范围内；

（五）项目产生的蒙城经济开发区商业电费收入、居民电费收入等在扣除必须的日常运营支出后全部优先用于偿还本次预计发行债券的本息，如果商业电费收入、居民电费收入在偿还本次预计发行债券本息后没有结余，项目运营过程中产生的其他资金缺口，则由财政提供补贴或由政府基金预算收入统筹安排解决；

（六）项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

（七）项目能够如期完工并交付使用；

(八) 该项目实施主体假设项目不产生机会成本；

(九) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 项目基本情况

1. 主要建设内容和规模

项目新建、改扩建架空线路 150000m，电缆工程 20000m 及其他附属工程。

2. 项目总投资

根据经批复的本项目可行性研究报告，项目总投资估算为 25228.05 万元，其中：工程建设费用 21750.77 万元，工程建设其他费用 1394.23 万元，预备费 2083.05 万元。本项目发债情况如下：

(1) 蒙城县电力设施迁改及新建项目总投资估算为 25228.05 万元；项目收益与融资自求平衡方案按照此投资额进行计算；

(2) 存续期内债券利息共计 12000.00 万元，发行专项债券 20000.00 万元。

3. 项目资金筹措

项目总投资额为 25228.05 万元。其中项目资本金拟定为 5228.05 万元，占项目总投资的 20.72%，来源于地方财政配套资金；其余 20000.00 万元通过发行地方政府专项债券筹集，占项目总投资的 79.28%。

4. 测算依据

为科学合理预测本项目未来的现金流量，基于合理性原则，本次

评估的商业电费收入、居民电费收入均依据安徽省、蒙城县电费收费执行标准以及项目相关单位提供的项目运营信息。

（二）项目收益及现金净流入预测

1.项目收益来源和基本假设

根据经批复的项目可行性研究报告及相关单位提供信息，利用蒙城经济开发区商业电费收入和居民电费收入偿还本项目专项债券本息。预测项目经营期内共实现收入 265168.08 万元，其中商业电费收入共计 214735.92 万元，居民电费收入共计 50432.16 万元。具体收入测算依据及假设如下所示：

1) 商业电费收入

按照当地电费执行标准，蒙城县商业用电峰价为 0.7617 元/千瓦时、平价为 0.4814 元/千瓦时、谷价为 0.2011 元/千瓦时。基于谨慎性考虑，项目运营第一年商业电价按照平价 0.4814 元/千瓦时计算，以后年度电价每年上涨 3%。经调研蒙城县经济开发区由于制造加工企业数量众多，依据近几年实际用电量统计分析情况，蒙城县经济开发区年均商业用电量约 2.5 亿千瓦时且用电量每年均有一定幅度的增长，据此保守预测项目运营第一年商业用电电费收入为 12035.00 万元。

2) 居民电费收入

依据安徽省阶梯电价的电量分档水平，居民用电分为三档，第一档电量为每户每月 180 千瓦时以内、第二档电量为每户每月 181 千瓦时至 350 千瓦时、第三档电量为每户每月 350 千瓦时以上部分。第一档电价为 0.5653 元/千瓦时、第二档电量电价为 0.6153 元/千瓦时、第

三档电价为 0.8653 元/千瓦时。基于谨慎性考虑，项目运营第一年居民电价按照第一档 0.5653 元/千瓦时计算，以后年度电价每年上涨 3%。
蒙城县经开区年均居民用电量约 5000 万千瓦时，项目运营第一年居民用电电费收入为 2826.50 万元。

具体年度收入如下表所示：

北京政德会计师事务所（普通合伙）

政德审字【2024】ZX 第 00072 号

表 6 蒙城县电力设施迁改及新建项目营业收入测算表

单位：万元

序号	类别名称	合计	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
一	项目总收入	265168.08	14861.50	15307.35	15766.57	16239.56	16726.75	17228.55	17745.41	18277.77	18826.10	19390.89	19972.61	20571.79	21188.95	21824.61	11239.68
1	商业电费收入	214735.92	12035.00	12396.05	12767.93	13150.97	13545.50	13951.86	14370.42	14801.53	15245.58	15702.95	16174.08	16659.23	17159.03	17673.80	9102.01
	单价（元/千瓦时）		0.4814	0.4958	0.5107	0.5260	0.5418	0.5581	0.5748	0.5921	0.6098	0.6281	0.6470	0.6664	0.6864	0.7070	0.7282
	年用电量（万千瓦时）		25000	25000	25000	25000	25000	25000	25000	25000	25000	25000	25000	25000	25000	25000	25000
2	居民电费收入	50432.16	2826.50	2911.30	2998.63	3088.59	3181.25	3276.69	3374.99	3476.24	3580.53	3687.94	3798.58	3912.54	4029.91	4150.81	2137.67
	单价（元/千瓦时）		0.5653	0.5823	0.5997	0.6177	0.6363	0.6553	0.6750	0.6952	0.7161	0.7376	0.7597	0.7825	0.8060	0.8302	0.8551
	年用电量（万千瓦时）		5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000

2.项目成本费用和基本假设

根据可行性研究报告及相关单位提供的项目信息，项目债券存续期内项目运营期总成本费用包括购电成本、工资及福利、电网修理费、其他费用、固定资产折旧费用、财务费用等。项目运营期内运营成本合计 200554.09 万元，具体如下表所示。测算依据如下：

1) 购电成本：购电成本为供电公司向发电站购电的成本，根据项目单位提供的相关资料，购电成本约占当年供电收入的 70%；

2) 工资及福利：本项目劳动定员 70 人，配备管理人员及电网维修人员，项目运营第一年工资及福利按照 4 万元/年计算，以后按每年增长 5%；

3) 电网修理费：项目运营第一年，电网修理费按固定资产原值的 1%计算，以后按每年增长 5%；

4) 其他费用：其他费用包括其他制造费用、其他管理费用和其他营业费用三项费用，按照项目当年运营收入的 1.5%计取；

5) 固定资产折旧费：本项目固定资产折旧费按照直线法计算，残值率设为 5%，折旧年限按 20 年计算；

6) 财务费用：本项目财务费用主要为债券续存期内的运营期债券利息费用。

表 7 蒙城县电力设施迁改及新建项目成本费用测算表

序号	项目	合计	运营期（年）														
			2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
1	购电成本	185617.66	10403.05	10715.14	11036.60	11367.69	11708.72	12059.99	12421.79	12794.44	13178.27	13573.62	13980.83	14400.25	14832.26	15277.23	7867.77
2	工资及福利	5764.81	280.00	294.00	308.70	324.14	340.34	357.36	375.23	393.99	413.69	434.37	456.09	478.90	502.84	527.98	277.19
3	电网修理费	5194.10	252.28	264.89	278.14	292.05	306.65	321.98	338.08	354.98	372.73	391.37	410.93	431.49	453.06	475.71	249.75
4	其他费用	3977.52	222.92	229.61	236.50	243.59	250.90	258.43	266.18	274.17	282.39	290.86	299.59	308.58	317.83	327.37	168.60
5	运营成本费用	200554.09	11158.25	11503.65	11859.93	12227.47	12606.62	12997.75	13401.27	13817.58	14247.08	14690.23	15147.45	15619.21	16106.00	16608.29	8563.31
6	折旧费	17375.82	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	1198.33	599.17
7	财务费用	8515.90	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	380.60	252.20	226.10	100.00
总成本费用（Σ5~7）		226445.81	13043.59	13388.98	13745.27	14112.80	14491.95	14883.09	15286.61	15702.91	16132.42	16575.56	17032.78	17198.14	17556.53	18032.73	9262.47

3.相关税费和基本假设

本项目税费主要包括增值税、城建税、教育费附加、地方教育费附加、企业所得税。

增值税：电费增值税税率为 13%；

附加税：县城城建税税率为 5%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%，合计为增值税应纳税额的 10%；

企业所得税：适用税率 25%。

具体如下表所示：

表 8 蒙城县电力设施迁改及新建项目相关税费

单位：万元

序号	类别名称	合计	运营期（年）						
			2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一	增值税	9149.24	517.82	532.70	547.99	563.71	579.86	596.46	613.52
二	税金及附加	914.92	51.78	53.27	54.80	56.37	57.99	59.65	61.35
2.1	城市维护建设税（5%）	457.46	25.89	26.64	27.40	28.19	28.99	29.82	30.68
2.2	教育费附加（3%）	274.48	15.53	16.44	16.91	17.40	17.89	18.41	18.93
2.3	地方教育附加费（2%）	182.98	10.36	10.65	10.96	11.27	11.60	11.93	12.27
三	所得税	8900.81	413.28	438.02	463.38	489.35	515.95	543.20	571.11
四	合计	18964.98	982.89	1024.00	1066.17	1109.43	1153.80	1199.31	1245.98

续表 8

序号	类别名称	合计	运营期（年）							
			2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
一	增值税金	9149.24	631.04	649.05	667.55	686.56	706.09	726.15	746.76	383.96
二	税金及附加	914.92	63.10	64.91	66.76	68.66	70.61	72.62	74.68	38.40
2.1	城市维护建设税（5%）	457.46	31.55	32.45	33.38	34.33	35.30	36.31	37.34	19.20
2.2	教育费附加（3%）	274.48	18.93	19.47	20.03	20.60	21.18	21.78	22.40	11.52
2.3	地方教育附加费（2%）	182.98	12.62	12.98	13.35	13.73	14.12	14.52	14.94	7.68
三	所得税	8900.81	599.69	628.95	658.89	689.54	720.91	793.00	900.83	474.70
四	合 计	18964.98	1293.84	1342.90	1393.20	1444.76	1497.61	1591.77	1722.26	897.06

4.项目运营净收益及现金净流入测算

（1）项目运营净收益预测

综合以上项目运营收入、运营成本、各项税费，假设本项目在运营期内持续稳定的运营，估算本项目债券存续期内项目运营收入为265168.08万元，项目运营成本为200554.09万元，相关税费为18964.98万元。据此测算得到可用于资金平衡的相关收益为45649.01万元。具体金额如下表所示：

表 9 蒙城县电力设施迁改及新建项目运营净收益测算表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期（年）						
			2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
1	运营收入	265168.08	14861.50	15307.35	15766.57	16239.56	16726.75	17228.55	17745.41
2	运营成本	200554.09	11158.25	11503.65	11859.93	12227.47	12606.62	12997.75	13401.27
3	相关税费	18964.98	982.89	1024.00	1066.17	1109.43	1153.80	1199.31	1245.98
4	运营净收益	45649.01	2720.36	2779.70	2840.46	2902.67	2966.33	3031.49	3098.15

续表 9

序号	项目	合计	运营期（年）							
			2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
1	运营收入	265168.08	18277.77	18826.10	19390.89	19972.61	20571.79	21188.95	21824.61	11239.68
2	运营成本	200554.09	13817.58	14247.08	14690.23	15147.45	15619.21	16106.00	16608.29	8563.31
3	相关税费	18964.98	1293.84	1342.90	1393.20	1444.76	1497.61	1591.77	1722.26	897.06
4	运营净收益	45649.01	3166.36	3236.12	3307.46	3380.40	3454.97	3491.18	3494.06	1779.31

（2）分年度融资平衡

据上，本项目债券存续期内的运营净收益总额为45649.01万元，对本项目非标专项债券本息的覆盖倍数为1.51倍。项目分年度资金平衡表如下所示：

表 10 分年度融资平衡表

单位：万元/倍

年度（年）	债券本息支出		本息合计	项目运营收益情况				本息保障倍数
	债券本金	债券利息		项目收入	运营成本	税费	运营净收益	
2021		-	-					
2022		306.40	306.40					
2023		434.80	434.80					
2024		460.90	460.90					
2025		587.00	587.00					

年度（年）	债券本息支出		本息合计	项目运营收益情况				本息保障倍数
	债券本金	债券利息		项目收入	运营成本	税费	运营净收益	
2026		687.00	687.00	14861.50	11158.25	982.89	2720.36	3.96
2027		687.00	687.00	15307.35	11503.65	1024.00	2779.70	4.05
2028		687.00	687.00	15766.57	11859.93	1066.17	2840.46	4.13
2029		687.00	687.00	16239.56	12227.47	1109.43	2902.67	4.23
2030		687.00	687.00	16726.75	12606.62	1153.80	2966.33	4.32
2031		687.00	687.00	17228.55	12997.75	1199.31	3031.49	4.41
2032		687.00	687.00	17745.41	13401.27	1245.98	3098.15	4.51
2033		687.00	687.00	18277.77	13817.58	1293.84	3166.36	4.61
2034		687.00	687.00	18826.10	14247.08	1342.90	3236.12	4.71
2035		687.00	687.00	19390.89	14690.23	1393.20	3307.46	4.81
2036	5,000.00	687.00	5,687.00	19972.61	15147.45	1444.76	3380.40	0.59
2037	8,000.00	380.60	8,380.60	20571.79	15619.21	1497.60	3454.97	0.41
2038		252.20	252.20	21188.93	16106.00	1591.77	3491.18	13.84
2039	2,000.00	226.10	2,226.10	21824.61	16608.29	1722.26	3494.06	1.57
2040	5,000.00	100.00	5,100.00	11239.68	8563.31	897.06	1779.31	0.35
合计	20,000.00	10,305.00	30,305.00	265168.08	200554.09	18964.98	45649.01	1.51

注：（1）债券存续期内建设期利息可以先从项目资本金中垫付，项目收入实现后予以归还。

(3) 项目现金流量

在不考虑资金时间价值的情况下，本项目计算期内累计净现金流量为 15344.02 万元，可实现收益与融资自求平衡。具体如下表所示：

表 11 蒙城县电力设施迁改及新建项目现金流量表

单位：万元

序号	项目类别	合计	截至 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
1	经营活动现金流	45649.02						2720.37	2779.71	2840.46	2902.66	2966.33	3031.49	3098.15	3166.36	3235.01	3304.16	3380.41	3454.97	3491.18	3494.05	1779.31
1.1	项目流入	265168.08						14861.50	15307.35	15766.57	16239.56	16726.75	17228.55	17745.41	18277.77	18826.10	19390.89	19972.61	20571.79	21188.95	21824.61	11239.68
1.1.1	营业收入	265168.08						14861.50	15307.35	15766.57	16239.56	16726.75	17228.55	17745.41	18277.77	18826.10	19390.89	19972.61	20571.79	21188.95	21824.61	11239.68
1.1.2	其他流入																					
1.2	现金流出	219519.06						12141.13	12527.64	12926.10	13336.90	13759.42	14197.06	14647.25	15111.41	15589.99	16083.43	16592.21	17116.82	17697.77	18330.56	9460.37
1.2.1	经营成本	200554.09						11158.25	11503.65	11859.93	12227.47	12606.62	12997.75	13401.27	13817.58	14247.08	14690.23	15147.45	15619.21	16106.00	16608.29	8563.31
1.2.2	增值税	9149.22						517.82	532.70	547.99	563.71	579.86	596.46	613.52	631.04	649.05	667.55	686.56	706.09	726.15	746.76	383.96
1.2.3	税金及附加	914.95						51.78	53.27	54.80	56.37	57.99	59.65	61.35	63.10	64.91	66.76	68.66	70.61	72.62	74.68	38.40
1.2.4	所得税	8900.80						413.28	438.02	463.38	489.35	515.95	543.20	571.11	599.69	628.95	658.89	689.54	720.91	793.00	900.83	474.70
1.2.5	其他流出																					
2	投资活动净现金流量	(25228.05)	(8228.05)	(8500.00)	(500.00)	(2500.00)	(5500.00)															
2.1	现金流入																					
2.2	现金流出	25228.05	8228.05	8500.00	500.00	2500.00	5500.00															
2.2.1	建设投资	25228.05	8228.05	8500.00	500.00	2500.00	5500.00															

北京政德会计师事务所（普通合伙）

政德审字【2024】ZX 第 00072 号

序号	项目类别	合计	截至 2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
2.2.2	维持运营投资																					
2.2.3	流动资金																					
2.2.4	其他流出																					
3	筹资活动现金流量	(5076.95)	8228.05	8193.60	65.20	2039.10	4913.00	(687.00)	(687.00)	(687.00)	(687.00)	(687.00)	(687.00)	(687.00)	(687.00)	(687.00)	(687.00)	(5687.00)	(8380.60)	(252.20)	(2226.10)	(5100.00)
3.1	现金流入	25228.05	8228.05	8500.00	500.00	2500.00	5500.00															
3.1.1	项目资本金投入	5228.05	3228.05	500.00	500.00	500.00	500.00															
3.1.2	项目融资	20000.00	5000.00	8000.00	0.00	2000.00	5000.00															
3.2	现金流出	30305.00	0.00	306.40	434.80	460.90	587.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	5687.00	8380.60	252.20	2226.10	5100.00
3.2.1	支付债券利息	10305.00	0.00	306.40	434.80	460.90	587.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	687.00	5687.00	8380.60	252.20	2226.10	5100.00
3.2.2	偿还债务本金	20000.00																5000.00	8000.00		2000.00	5000.00
4	净现金流量	15344.02	0.00	(306.40)	(434.80)	(460.90)	(587.00)	2033.37	2092.71	2153.46	2215.66	2279.33	2344.49	2411.15	2479.36	2549.11	2620.46	(2306.59)	(4925.63)	3238.98	1267.95	(3320.69)
5	累计盈余资金	15344.02	0.00	(306.40)	(741.20)	(1202.10)	(1789.10)	244.27	2336.98	4490.44	6706.10	8985.43	11329.92	13741.08	16220.44	18769.55	21390.01	19083.42	14157.79	17396.77	18664.72	15344.02

基于财政部对地方政府申请专项债的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为蒙城县电力设施迁改及新建项目专项债券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，为蒙城县电力设施迁改及新建项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。同时，运营期收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

5.项目收益对本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来收入的变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，对项目收入波动进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。下面对债券存续期内收入波动进行敏感性分析如下：

表 12 项目收益对本息覆盖倍数的敏感性分析情况表

单位：万元

序号	项目名称	敏感性因素变化率				
		-10%	-5%	0%	5%	10%
1	波动范围					
2	项目总收入	238651.27	251909.68	265168.08	278426.49	291684.89
2.1	经营收入	238651.27	251909.68	265168.08	278426.49	291684.89
3	扣除项	197567.16	208543.12	219519.07	230495.02	241470.98
3.1	运营成本	180498.68	190526.38	200554.09	210581.79	220609.50
3.2	相关税费	17068.48	18016.73	18964.98	19913.23	20861.48
4	项目运营净收益	41084.11	43366.56	45649.01	47931.46	50213.91
5	债券还本付息额	30305	30305	30305	30305	30305
6	债券本息覆盖倍数	1.36	1.43	1.51	1.58	1.66

由以上分析可见，该项目财务指标良好，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。

6.项目财务评估结论

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的项目，在不考虑资金的时间价值的情况下，预期运营净收益基本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。

7.相关风险提示

蒙城县电力设施迁改及新建项目是具有一定收益的公益性项目，项目的建设需要政府的大力支持，国家政策法规会影响到项目的建设。建设项目资金供给的中断或延误会给项目建设带来一定风险。另项目投资量较大，各项经营收入、成本受到宏观经济、市场情况以及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变动风险。

北京政德会计师事务所（普通合伙）

政德审字【2024】ZX 第 00072 号

北京政德会计师事务所(普通合伙)

北京政德会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国•北京

2024 年 10 月 10 日

			
统一社会信用代码 91110107MA01J6FL5E		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）		营业执照 (副本) (1-1)	
类别 普通合伙企业	成立日期 2019年04月01日	合伙企业 2019年04月01日至 2049年03月31日	
经营范围 许可项目：代理记账；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。）	主要经营场所 北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层501		
执行合伙人 仇凌	登记机关 北京市市场监督管理局 2022年06月13日		
			
国家企业信用信息公示系统网址： http://www.gsxt.gov.cn			
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。			

 会计师事务所 执业证书 名称：北京政德会计师事务所（普通合伙） 首席合伙人：仇凌 主任会计师： 经营场所：北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504 组织形式：普通合伙 执业证书编号：11010329 批准执业文号：京财会许可[2019]0057号 批准执业日期：2019年11月12日	说明 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》。 发证机关：北京市财政局 二〇一九年十一月十二日 中华人民共和国财政部制
--	---

北京政德会计师事务所(普通合伙)



