2026年深圳市政府专项债券（四十八期）
深汕特别合作区高端电子化学品产业园基础设施配套建设项目
资金平衡方案

友谊国际工程咨询股份有限公司

2026年10月

目 录

一、项目收益与融资自求平衡编制说明 1

（一）参与主体 1

（二）建设背景 2

（三）项目概况 2

（四）编制依据 3

二、项目投资概算及资金筹措 4

（一）投资概算 4

（二）筹措方案 5

（三）建设期资金平衡方案 6

三、 项目债务还本付息情况 6

四、项目收益及现金流入预测 10

（一）预期运营收益 10

（二）财务费用 15

五、现金流模拟分析 15

六、压力测试与风险分析 15

七、总体评价 16

八、项目测算附表 17

附表一：项目运营收入表 17

附表二：项目成本表 18

附表三：项目可偿债收益表 19

附表四：现金流模拟测算表 20

免责声明 22

2026年深圳市政府专项债券（四十八期）

深汕特别合作区高端电子化学品产业园基础设施配套建设项目

资金平衡方案

一、项目收益与融资自求平衡编制说明

（一）参与主体

主管部门：深圳市深汕特别合作区发展改革和财政局

机构名称	深圳市深汕特别合作区发展改革和财政局
机构性质	机关
统一社会信用代码	11440300MB2D07208G
机构地址	深汕特别合作区大德路3号政和楼4楼

项目单位：深圳市高端电子化学品产业园投资运营有限公司

公司名称	深圳市高端电子化学品产业园投资运营有限公司
统一社会信用代码	91440300MADB5HNW20
注册资本	35000万元
类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
成立日期	2024年2月28日
营业期限	无固定期限
法定代表人	陈明
住所	深圳市深汕特别合作区鹅埠镇深汕西会展中心2层203室
经营范围	园区管理服务；公共事业管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；创业空间服务；创业投资（限投资未上市企业）；科技中介服务；企业管理咨询；仓储设备租赁服务；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；智能仓储装备销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；水上运输设备销售；管道运输设备销售；陆地管道运输；非居住房地产租赁；物业管理；停车场服务；工程管理服务。（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）建设工程设计；建设工程施工；道路危险货物运输；水路危险货物运输。（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）

深圳市高端电子化学品产业园投资运营有限公司是依法设立并有效存续的国有企业，不是市场化转型尚未完成、存量隐性债务尚未化解完毕的融资平台公司，具备建设本项目的主体资格，也符合组合使用专项债券和市场化融资的项目主体要求。

（二）建设背景

2022年6月28日，深圳市人民政府发布《深圳市人民政府关于发展壮大战略性新兴产业集群和培育发展未来产业的意见》（深府〔2022〕1号），提出到2025年战略性新兴产业增加值超过1.5万亿元，成为推动经济社会高质量发展的主引擎。培育一批具有产业生态主导力的优质龙头企业，推动一批关键核心技术攻关取得重大突破，打造一批现代化先进制造业园区和世界级“灯塔工厂”，形成一批引领型新兴产业集群，网络与通信、软件与信息服务、智能终端、超高清视频显示、新能源、海洋产业等增加值千亿级产业集群发展优势更加凸显，半导体与集成电路、智能传感器、工业母机等产业短板加快补齐，智能网联汽车、新材料、高端医疗器械、生物医药、数字创意、现代时尚等产业发展水平显著提升，合成生物、区块链等未来产业逐步发展成为新增长点。

深圳迫切需要规划建设高端电子化学品园区，为高端电子材料的中试、放大提供保障，切实解决产业化难题，避免重点企业技术外溢。为进一步提升半导体与集成电路产业工业软件、生产设备和关键材料自主可控度，深圳市正积极规划建设深汕高端电子化学品产业园，承接深圳先进电子材料国际创新研究院等创新主体重大科技成果转移和产业化，为高端电子材料的中试、放大提供优质产业空间保障，加快提升产业链整体水平，持续推动关键材料“补链”“强链”“延链”“控链”“稳链”，夯实产业安全基础，确保集成电路产业持续、稳健、特色、高质量发展，因此本项目建设必要且迫切。

（三）项目概况

项目名称：深汕特别合作区高端电子化学品产业园基础设施配套建设项目

项目性质：新建

建设地点：汕尾市深汕特别合作区鹅埠镇，规划绿宝路与产业路交汇处东北侧

建设内容：污水处理厂及应急事故水池、工业气体岛、危化品停车场、园区管理指挥中心和安全技能实训基地、特勤消防站和气防站、产业空间、园区智慧化和园区封闭化和供热外线。

建设规模：项目总用地面积（用地红线）154,545 ㎡，折合 231.8 亩；总建构筑物面积 104,986 ㎡，本项目建设内容为 1 万 ㎥/天污水处理厂、17,000㎥ 事故应急水池、工业气体岛（12,000N㎥/h 氮气）、40.9 亩危化品停车场、16,071 ㎡园区指挥中心、4,784 ㎡安全技能实训基地、6,159 ㎡特勤消防站和气防站、53,223 ㎡标准化厂房和配套公辅设施、园区智慧化和园区封闭系统、园区供热管网外线 13.67km。

主要经济技术指标：

表 1-1 项目经济技术指标一览表

项目建设内容	建设规模	建设成本单价	投资估算
危化品停车场	设计规模80个车位	37.65万元/车位	4,706万元
工业气体岛	装置规模：12,000N㎥/h的氮气产能。	8,182.45元/㎥	15,529万元
污水处理及事故水池	污水处理厂的设计规模为1万㎥/d。事故应急水池为1,7000㎥。	18,686.72元/㎥·d	26,694万元
园区智慧化和园区封闭化	园区智慧化管理平台和封闭化系统	/	5,565万元
特勤消防站和气防站	新建特勤站（含气防站），总建筑面积6,159㎡	/	6,816万元
园区管理指挥中心和安全技能实训基地	新建园区管理指挥中心，总建筑面积16,071㎡；新建安全技能实训基地，总建筑面积4,784㎡。	4,329.78元/㎡	13,289万元
产业空间	新建标准化车间、仓库和配套综合办公楼，总建筑面积53,223㎡。	4,843.39元/㎡	27,729万元
供热外线	新建供热蒸汽管网13.67km。	2,877.17万/km	52,440万元
合计			152,768.00万元

（四）编制依据

1.国家有关法律法规、政策文件及规范性文件

（1）《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）；

（2）《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》（2025年11月修订版）；

（3）地方政府债券发行管理办法（财库〔2020〕43号）；

（4）《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》（财预〔2017〕89号）；

（5）《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》；

（6）《中共中央 国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》；

（7）国家其他法律法规、政策文件及规范性文件。

2.广东省及深圳市有关法规、政策文件

（1）《深圳市政府专项债券项目资金绩效管理实施办法（试行）》；

（2）《2026年深圳市政府专项债券（一至五期）信息披露文件》；

（3）《深圳市住房建设规划（2021-2035）》；

（4）《深圳市深汕特别合作区国土空间总体规划（2020—2035年）》；

（5）《深圳市深汕特别合作区国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》；

（6）深圳市其他相关法规、政策文件。

3.委托单位提供的有关资料：

（1）《深汕特别合作区发展总体规划（2017-2035）》；

（2）《深圳市深汕特别合作区2026年政府投资项目计划》；

（3）《深汕特别合作区高端电子化学品产业园基础设施配套建设项目可行性研究报告》（华陆工程科技有限责任公司）；

（4）《广东省企业投资项目备案证》（项目代码：2405-441500-04-01-215114）。

二、项目投资概算及资金筹措

（一） 投资概算

根据《广东省企业投资项目备案证》（项目代码：2405-441500-04-01-215114）及《深汕特别合作区高端电子化学品产业园基础设施配套建设项目可行性研究报告》（以下简称可研报告），本项目总投资152,768.00万元，其中工程费用（设备购置费及建筑安装工程费）108,676.93万元，占比71.14%；工程建设其他费用15,141.31万元，占比9.91%；预备费13,309.09万元，占比8.71%；土地费用9,272.70万元，占比6.07%；铺底流动资金3,619.12万元，占比2.37%；建设期利息2,735.55万元，占比1.82%；债券发行其他费用13.30万元，占比0.01%。具体如下表所示：

表 2-1 总投资构成表

单位：人民币万元

序号	项目	金额	占比
1	工程建设费用	108,676.93	71.14%
2	工程建设其它费用	15,141.31	9.91%
3	预备费	13,309.09	8.71%
4	土地费用（含契税和印花税）	9,272.70	6.07%
5	建设投资（1+2+3+4）	146,400.03	95.83%
6	铺底流动资金	3,619.12	2.37%
7	建设期利息	2,735.55	1.82%
8	债券发行费用	12.00	0.01%
9	债券发行登记费用	1.28	0.001%
10	债券还本付息服务费	0.02	0.000%
11	**总投资（5+6+7+8+9+10）**	**152,768.00**	**100.00%**

注 1：因四舍五入影响，合计金额尾数略有差异，下同。
注 2：债券发行费用，暂按债券发行额的万分之六测算；
注 3：债券发行登记费，暂按债券发行额的万分之零点六四测算；
注 4：债券还本付息服务费按当年还本付息总额的万分之零点五测算。

（二） 筹措方案

本项目资金来源于企业自有资金、专项债券筹集资金。

1. 资本金筹措

项目单位自筹资本金47,768万元，占总投资31.27%

2. 专项债券筹措

本项目合计申请专项债券20,000万元，约为总投资的13.09%。已于2025年11月发行15年期专项债券3,500万元、2026年9月发行15年期专项债券12,600万元，本期计划申请发行专项债券3,900万元，期限为15年，根据近期中债信息网地方债收益率情况，基于谨慎性原则预计发行利率2.05%，每半年支付利息，到期偿还本金。

此外，根据项目组合融资方案，本项目拟通过银行贷款筹集资金约85,000.00万元，约为总投资的55.64%。其中已于2025年使用银行贷款7,058万元，计划于2026年使用银行贷款50,000万元、于2027年使用银行贷款31,397万元。2050年6月到期，按季度付息，建设期不还本，从2028年开始还本。执行利率为五年期以上贷款市场报价利率-61BP。

表2-2 项目资金筹措情况

单位：万元人民币

项目总投资	财政性资金	单位自有资金	专项债券融资			市场化融资	其他
			本次计划发行专项债券金额	以前发行专项债金额	计划以后发行专项债券金额		
152,768.00		47,768	3,900	1,6100	0	85,000	0

（三） 建设期资金平衡方案

本项目预计2027年建成，2024年—2027年各年的综合建设进度分别为3.20%、16.73%、50.08%、29.99%。建设期各年度资金筹措与使用情况见下表：

表2-3 建设期资金平衡方案

单位：万元人民币

资金来源类型	2024年	2025年	2026年	2027年	合计	各类型占比
财政预算资金	0	0	0	0	0	0.00%
单位自有资金	4,888	15,000	10,000	17,880	47,768	31.27%
专项债券（用作项目资本金）	0	0	0	0	0	0.00%
专项债券（不用作项目资本金）	0	3,500	16,500	0	20,000	13.09%
银行贷款	0	7,058	50,000	27,942	85,000	55.64%
其他来源资金	0	0	0	0	0	0.00%
合计	**4,888**	**25,558**	**76,500**	**45,822**	**152,768**	**100.00%**
分年度占比	**3.20%**	**16.73%**	**50.08%**	**29.99%**	**100.00%**	

三、项目债务还本付息情况

（一）专项债券应付本息

本项目拟使用专项债券20,000万元，已于2025年11月2025年深圳市政府专项债券（六十七期）发行专项债券3,500万元，期限15年，发行利率2.33%；2026年9月发行2026年深圳市政府专项债券（四十期）专项债券12,600万元，期限15年，发行利率2.05%；本期计划申请发行专项债券3,900万元，期限,为15年，根据近期中债信息网地方债收益率情况，基于谨慎性原则预计发行利率2.05%，每半年支付利息，到期偿还本金。分年度还本付息明细如表3-1。

（二）市场化融资应付本息

根据项目组合融资方案，本项目拟通过银行贷款筹集资金约 85,000.00 万元，其中已于 2025 年使用银行贷款 7,058 万元，计划于 2026 年使用银行贷款 50,000 万元、于 2027 年使用银行贷款 31,397 万元。2050 年 6 月到期，按季度付息，建设期不还本，从 2028 年开始还本。执行利率为五年期以上贷款市场报价利率-61BP。分年度还本付息明细如表 3-2。

表3-1　专项债还本付息表

单位：万元人民币

序号	项目	合计	建设期				还款期													
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	专项债券																			
1.1	2025 年 11 月发行利率		2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%	2.33%
1.2	2026 年 9 月及本期发行利率		2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%	2.05%
1.3	年初债券余额		0	0	3,500	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	16,500
1.4	本年新增债券	20,000.00	0	3,500	16,500															
1.5	建设期利息	376.15	0	7	159	210														
1.6	运营期还本付息	25,920.85				210	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	3,913	16,760
	专项债还本	20,000.00																	3,500	16,500
	专项债付息	5,920.85				210	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	413	260
1.7	年末债券余额		0	3,500	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	16,500	0

表3-2 市场化融资应付本息情况表

单位：万元人民币

序号	项目	合计	建设期				还款期									
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1	银行融资															
1.1	发行利率		2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%
1.2	年初借款余额		0.00	0.00	7,058.00	57,058.00	85,000.00	84,434.00	83,725.00	82,025.00	79,475.00	76,500.00	73,100.00	69,275.00	65,025.00	60,775.00
1.3	本年新增借款	85,000.00	0.00	7,058.00	50,000.00	27,942.00										
1.4	建设期利息	2,359.41	0.00	50.99	1,080.16	1,228.25										
1.5	运营期还本付息	119,657.14				1,228.25	3,022.50	3,149.14	4,119.65	4,920.52	5,271.83	5,610.85	5,937.59	6,252.05	6,129.22	6,006.40
	银行融资还本	85,000.00				0.00	566.00	709.00	1,700.00	2,550.00	2,975.00	3,400.00	3,825.00	4,250.00	4,250.00	4,250.00
	银行融资付息	34,657.14				1,228.25	2,456.50	2,440.14	2,419.65	2,370.52	2,296.83	2,210.85	2,112.59	2,002.05	1,879.22	1,756.40
1.6	年末借款余额		0.00	7,058.00	57,058.00	85,000.00	84,434.00	83,725.00	82,025.00	79,475.00	76,500.00	73,100.00	69,275.00	65,025.00	60,775.00	56,525.00

（续上）

序号	项目	合计	还款期												
			15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
			2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
1	银行融资														
1.1	发行利率		2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%	2.89%
1.2	年初借款余额		56,525.00	52,275	48,025	43,775	39,525	35,275	31,025	26,775	22,525	17,850	12,750	7,650.00	3,400.00
1.3	本年新增借款	85,000.00													
1.4	建设期利息	2,359.41													
1.5	运营期还本付息	119,657.14	5,883.57	5,760.75	5,637.92	5,515.10	5,392.27	5,269.45	5,146.62	5,023.80	5,325.97	5,615.87	5,468.48	4,471.09	3,498.26
	银行融资还本	85,000.00	4,250.00	4,250.00	4,250.00	4,250.00	4,250.00	4,250.00	4,250.00	4,250.00	4,675.00	5,100.00	5,100.00	4,250	3,400
	银行融资付息	34,657.14	1,633.57	1,510.75	1,387.92	1,265.10	1,142.27	1,019.45	896.62	773.80	650.97	515.87	368.48	221.09	98.26
1.6	年末借款余额		52,275.00	48,025	43,775	39,525	35,275	31,025	26,775	22,525	17,850	12,750	7,650.00	3,400	0.00

注：2027年贷款假定于当年年初发放；根据《国家开发银行人民币资金借款合同》（编号：4430202501100003813）确定的计息及还本方式暂估，具体以借贷双方确认的本息偿付计划为准。

四、项目收益及现金流入预测

（一） 预期运营收益

本项目以深圳市高端电子化学品产业园投资运营有限公司为实施主体。在项目存续期内，实施主体将安排项目自身运营收入作为债券还本付息期内的主要还款来源。

1.预期运营收入

运营期内（按2027年7月至2050年6月计算），本项目经营性收入合计637,942.64万元，包括：厂房和仓库租赁收入25,210.04万元、办公楼租赁收入929.47万元、安全技能实训基地培训收入37,462.50万元、气体收入280,037.25万元、污水处理收入114,564.38万元、蒸汽管输费收入162,000万元、停车收费收入17,739.00万元。

表4-1 项目经营性收入情况表

序号	收入类型	收入规模
1	厂房及仓库租赁收入	25,210.04
2	办公楼租赁收入	929.47
3	安全技能实训基地培训收入	37,462.50
4	气体收入（万元）	280,037.25
5	污水处理收入（万元）	114,564.38
6	蒸汽管输费收入（万元）	162,000.00
7	停车收费收入（万元）	17,739.00
8	**经营收入合计**	**637,942.64**

（1）厂房和仓库租赁收入25,210.04万元

①收入定价

运营期租金单价参考项目所在地区周边厂房平均租赁价格，并且为提高园区竞争优势，拟采取低于市场平均价的25.00元/㎡/月作为首年起始租金单价。

区域	物业形态	租金（元/㎡/月）
深汕特别合作区	平安信息科技港	31.5
	晟火科技园	27.5
	乾泰工业园	31

②付费对象规模

本项目收入付费对象规模可出租厂房和仓库面积为41,498平方米，将于2027年7月开始投入运营。主要依据：本项目的可行性研究报告。进入运营期后，第1年出租率为60%，以后每年增长10%，出租率达90%后不再增长。

（2）办公楼租赁收入929.47万元

①收入定价

运营期首年起始租金单价按照低于市场价格的25.00元/㎡/月，确定主要依据：参考项目所在区周边办公用房租赁价格。

区域	物业形态	租金（元/㎡/月）
深汕特别合作区	宏泰商业大厦	30
	瑞和产业园	30
	时尚品牌产业园	30

②付费对象规模

本项目收入付费对象规模可出租办公用房面积为1,530平方米。主要依据：本项目的可行性研究报告。将于2027年7月开始投入运营，第1年出租率为60%，以后每年增长10%，出租率达90%后不再增长。

（3）安全技能实训基地培训收入37,462.50万元

①收入定价

本项目安全技能实训基地包括化工实操区与教学办公区，分别负责实训基地日常教学办公与现场实操教学培训。主要包括安全体验、公共科普、高压电工、低压电工、化工单元实操、化工工艺考核、应急处置、特殊作业、矿业培训等。化工安全技能实训基地培训单价按照1.85万元/人次，确定主要依据：项目可行性研究报告。

②付费对象规模

本项目培训群体主要为企业核心群体（化工园区一线作业人员；特种作业持证高压电工、低压电工、焊工、有限空间作业人员等；企业安全管理人员、生产班组长）、基础保障群体（应急救援队伍、园区运维人员、安全值守人员）、科普与储备群体（大专院校安全工程、化工、机电相关专业学生等）。年均培训人次1000人。主要依据本项目的可行性研究报告。考虑谨慎性进入运营期后，第1年负荷率为60%，以后每年增长10%，负荷率达90%后不再增长。

（4）气体收入 280,037.25 万元

①收入定价

本项目预计纯度为≤10ppmO_2 的低压氮气出售单价为 0.95 元/m^3、无油无尘且压力露点＜-50℃的仪表空气出售单价为 0.45 元/m^3、压力露点＜-50℃的工厂空气出售单价为 0.22 元/m^3。确定主要依据：参考中气商城纯度为 99.99%的氮气单价为 22 元/40L、纯度为 99.999%的氮气单价为 100 元/40L，以及项目可行性研究报告。

②付费对象规模

参考可研报告的调研统计，本项目产业园入驻企业工业气体消耗统计情况为：

序号	分类	单位	正常消耗	最大消耗
1	压缩空气	Nm^3/h	26,376	27,126
2	氮气	Nm^3/h	10,262.4	10,742.5
3	仪表空气	Nm^3/h	121	151

本项目建设工业气体岛，其空分装置每小时可生产气体规模为低压氮气 12,000Nm^3/h、仪表空气 125Nm^3/h、工厂空气 26,500Nm^3/h，空分装置年操作时间 8000h。故纯度为≤10ppmO_2 的低压氮气的年产量为 9600 万 m^3、无油无尘且压力露点＜-50℃的仪表空气年产量为 100 万 m^3、压力露点＜-50℃的工厂空气年产量为 21,200 万 m^3。主要依据：本项目的可行性研究报告。考虑谨慎性进入运营期后，第 1 年负荷率为 60%，以后每年增长 10%，负荷率达 90%后不再增长。

（5）污水处理收入 114,564.38 万元

①收入定价

本项目处理的污水为园区产生的化工污水，预计收费单价为 15.50 元/m^3，确定主要依据：参考项目可行性研究报告。

②付费对象规模

本项目建设污水处理系统，其处理规模为 1 万 m^3/d，年均按 365 天计算。主要依据：本项目的项目可行性研究报告。考虑谨慎性进入运营期后，第 1 年负荷率为 60%，以后每年增长 10%，负荷率达 90%后不再增长。

（6）蒸汽管输费收入 162,000 万元

①收入定价

本项目蒸汽管输费单价按照 80 元/万吨计算，确定主要依据：项目可行性研究报告。

②付费对象规模

参考可研报告的调研统计，本项目产业园入驻企业蒸汽消耗统计情况为：

序号	分类	用汽压力	用汽温度	单位	正常消耗
1	中压蒸汽	2.55Mpa	225℃	吨/小时	40.69
2	低压蒸汽	0.8Mpa	170℃	吨/小时	99.20
3	低压蒸汽	1.6Mpa	240℃	吨/小时	23.34
4	低压蒸汽	1.3Mpa	210±10℃	Kg/小时	12.83

本项目建设产业园外供热蒸汽管网 13.67km，年运输量为 100 万 m^3。主要依据：本项目的可行性研究报告。考虑谨慎性进入运营期后，第 1 年负荷率为 60%，以后每年增长 10%，负荷率达 90%后不再增长。

（7）停车收费收入 17,739.00 万元

①收入定价

本项目建设危化品停车场，收费单价为 25 元/h，确定主要依据：参考项目可行性研究报告。

②付费对象规模

本项目的危化品停车场属于 A 类停车场，停车位 80 个、每天计费时间按 12 小时/车位计算，共计年均收费时长为 35 万小时。考虑谨慎性进入运营期后，第 1 年负荷率为 60%，以后每年增长 10%，负荷率达 90%后不再增长。

2.预期经营成本

运营期内，本项目运营支出合计 418,123.77 万元，包括：原材料 16,281.00 万元，销售费用 637.94 万元，修理维护费 67,344.00 万元，人员工资及福利费 57,710.31 万元，管理费用 11,542.06 万元，其他制造费 16,836 万元，燃料动力费 151,813.56 万元，税费支出（含债券还本付息服务费）95,958.89 万元。相关成本测算如下：

（1）原材料支出

满负荷运转时，年均原材料费用为 804 万元。项目未达到满负荷时，同比例计算。

（2）销售费用支出

销售费用按运营收入的0.1%预估。

（3）修理维护费支出

修理维护费按固定资产原值的2%计算，考虑谨慎性固定资产原值取本项目建设投资金额为146,400万元。

（4）人员工资及福利费支出

本项目设计定员为146人。参考广东省统计局公布的2023、2024年广东城镇单位就业人员年平均工资情况，2022年-2024年非私营单位制造业的就业人员年平均工资分别为98,026元、104,424元（较上一年增长6.53%）、110,484元（较上一年增长5.80%）；广东省统计局公布的《2022年各市城镇非私营单位就业人员及在岗职工工资情况》汕尾市就业人员年平均工资为96,204元、汕尾市在岗职工年平均工资为97,474元；广东省统计局公布的《各市城镇非私营单位就业人员工资总额和在岗职工年平均工资（2023年）》汕尾市就业人员年平均工资为98,697元（较上一年增长2.59%）、汕尾市在岗职工年平均工资为99,929元（较上一年增长2.52%）。考虑地区和谨慎性因素，本项目进入运营期后的首个年度即2027年人员工资及福利按12万元/人/年计算，年增长率按照3%测算。

（5）管理费用支出

管理费用按照工资总额的20%预估。

（6）其他制造费支出

其他制造费按固定资产原值的0.5%计算，考虑谨慎性固定资产原值取本项目建设投资金额为146,400万元。

（7）燃料动力费支出

满负荷运转时，本项目年用电量10,770.80万度，深汕特别合作区商业单一制电价为0.6947元/度；年用水量5.51万吨，深汕特别合作区非居民生活用水单价为2.63元/吨。项目未达到满负荷时，动力材料支出按负荷率的同比例计算。

（8）税费支出

项目运营期涉及的税费支出主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、所得税等，按现行国家有关法规，各项税、费的计取标准如下：

①不动产租赁增值税税率取 9%、产品销售增值税税率 13%、培训服务增值税税率 6%；

②增值税附加税包括城市维护建设税 7%、教育费附加 3%和地方教育附加费 2%；

③所得税税率为 25%；

④土地使用税：5.00 元/平方米；

⑤房产税：按照房产原值的百分之七十为基数计算缴纳，税率为 1.2%；

⑥印花税：出租部分印花税按租金收入的 0.10%计算。

⑦还本付息服务费：按还本付息金额的十万分之五计算。

运营期进项税按照谨慎性原则除工资福利费外，采用税率 6%计算。建设期进项税为建设投资适用税率 9%计算。

（二） 财务费用

财务费用主要为每年支付的利息及还本付息服务费，还本付息情况表见表 3-1、3-2。运营期利息为 40,579.29 万元，其中专项债利息 5,920.85 万元、银行融资利息 34657.14 万元，还本付息服务费为 1.30 万元。

五、现金流模拟分析

本项目债券存续期间的现金流模拟分析，详见附表四。

六、压力测试与风险分析

考虑本项目收益或利率等对债券偿债覆盖率产生较大影响的各个因素，为对未来不确定性及风险进行整体把控，针对上述各因素进行敏感性分析和压力测试，分析各因素在有利及不利变动时，对专项债券本金、本息资金覆盖率及本息覆盖倍数的影响程度。分析结果见下表：

表 6-1　债券资金覆盖率压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
运营收益变动敏感性分析							
专项债本金资金覆盖率	1.40	2.55	3.65	4.71	5.76	6.79	7.83
专项债本息资金覆盖率	1.31	2.18	3.01	3.82	4.62	5.40	6.19
专项债本息资金覆盖倍数	5.84	6.72	7.55	8.36	9.15	9.94	10.73
全部债务本金资金覆盖率	1.08	1.30	1.50	1.71	1.91	2.10	2.30
全部债务本息资金覆盖率	1.05	1.21	1.36	1.50	1.64	1.78	1.92
全部债务本息资金覆盖倍数	1.04	1.19	1.34	1.48	1.62	1.76	1.90
利率变动敏感性分析							
专项债本金资金覆盖率	4.72	4.72	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71
专项债本息资金覆盖率	3.85	3.84	3.83	3.82	3.82	3.81	3.80
专项债本息资金覆盖倍数	8.41	8.40	8.38	8.36	8.34	8.32	8.30
全部债务本金资金覆盖率	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71
全部债务本息资金覆盖率	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
全部债务本息资金覆盖倍数	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48

注 1：专项债券本金资金覆盖率=（截至 2041 年项目累计现金结存额/专项债券本金）+1，专项债券本息资金覆盖率=（截至 2041 年项目累计现金结存额/专项债券本息和）+1，专项债券本息资金覆盖倍数=（截至 2041 年项目总收益）/专项债券本息和。

注 2：全部融资本金资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/全部融资本金）+1，全部融资本息资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/全部融资本息和）+1，全部融资本息资金覆盖倍数=项目总收益/全部融资本息和。其中全部融资本金=专项债本金+银行贷款本金，全部融资本息和=专项债本息和+银行贷款本息和。

基于上表，本项目运营收入或债券利率分别在±15%范围内变动的情况下，全部融资本息资金覆盖率、全部融资本息资金覆盖倍数仍然大于 1，即项目收益仍然可以覆盖债券还本付息，因而项目具备一定的抗风险能力。

七、总体评价

通过测算，项目对运营收入进行保守估计，根据资金平衡测算分析，本项目本项目预计全部融资本息资金覆盖倍数可达到 1.48，专项债本息资金覆盖倍数可达到 8.36，偿债计划具备可行性。

另外，对运营收益和债券利率分别进行压力测试的结果显示，两个影响因素分别在一定范围内变动的情况下，项目本息资金覆盖率及本息资金覆盖倍数均大于 1，显示具备一定的抗风险能力。

总体而言，本项目通过发行专项债券可实现较低成本融资，是现阶段解决融资问题的推荐方案。

友谊国际工程咨询股份有限公司

2026 年 9 月 5 日

八、项目测算附表

附表一：项目运营收入表

项目运营收入表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期（年度）											
			4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
			2027 年（7-12 月）	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	厂房及仓库租赁收入	25, 210. 04	373. 48	871. 46	995. 95	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45
2	办公楼租赁收入	929.47	13.77	32.13	36.72	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31
3	安全技能实训基地培训收入	37,462.50	555.00	1,295.00	1,480.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00
4	气体收入（万元）	280,037.25	4,148.70	9,680.30	11,063.20	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10
5	污水处理收入（万元）	114,564.38	1,697.25	3,960.25	4,526.00	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75
6	蒸汽管输费收入（万元）	162, 000. 00	2, 400. 00	5, 600. 00	6, 400. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00
7	停车收费收入（万元）	17,739.00	262.80	613.20	700.80	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40
8	**经营收入合计**	**637,942.64**	**9,451.00**	**22,052.34**	**25,202.67**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**
9	**经营收入（不含税）**	**568,165.30**	**8,417.26**	**19,640.28**	**22,446.04**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**

（续）

序号	项目	合计	运营期（年度）											
			16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
			2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年（1-6 月）
1	厂房及仓库租赁收入	25, 210. 04	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	1, 120. 45	560. 22
2	办公楼租赁收入	929.47	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	41.31	20.66
3	安全技能实训基地培训收入	37,462.50	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	1,665.00	832.50
4	气体收入（万元）	280,037.25	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	12,446.10	6,223.05
5	污水处理收入（万元）	114,564.38	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	5,091.75	2,545.88
6	蒸汽管输费收入（万元）	162, 000. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	7, 200. 00	3, 600. 00
7	停车收费收入（万元）	17,739.00	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	788.40	394.20
8	**经营收入合计**	**637,942.64**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**28,353.01**	**14,176.50**
9	**经营收入（不含税）**	**568,165.30**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**25,251.79**	**12,625.90**

附表二：项目成本表

项目成本表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期（年度）											
			4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
			2027 年（7-12 月）	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
	合计	**418,123.77**	**6,020.02**	**12,939.51**	**13,840.87**	**15,315.55**	**15,625.39**	**15,770.86**	**18,439.73**	**18,520.18**	**18,605.38**	**18,695.38**	**18,877.63**	**18,971.24**
1	**经营成本（含税）**	**322,164.88**	**5,380.94**	**11,658.20**	**12,556.41**	**13,456.57**	**13,525.49**	**13,596.48**	**13,669.60**	**13,744.91**	**13,822.48**	**13,902.38**	**13,984.67**	**14,069.44**
	原材料支出	16, 281. 00	241. 20	562. 80	643. 20	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60
	职工薪酬与福利（万元）	57, 710. 31	876. 00	1, 804. 56	1, 858. 70	1, 914. 46	1, 971. 89	2, 031. 05	2, 091. 98	2, 154. 74	2, 219. 38	2, 285. 96	2, 354. 54	2, 425. 18
	招商营销成本（万元）	637.94	9.45	22.05	25.20	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35
	管理费用（万元）	11,542.06	175.20	360.91	371.74	382.89	394.38	406.21	418.40	430.95	443.88	457.19	470.91	485.04
	修理维护费支出	67,344.00	1,464.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00
	其他制造费支出	16,836.00	366.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00
	燃料动力费支出	151,813.56	2,249.09	5,247.88	5,997.57	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27
2	**税费支出**	**95,958.89**	639.08	1,281.31	1,284.46	1,858.98	2,099.89	2,174.38	4,770.13	4,775.27	4,782.90	4,793.00	4,892.96	4,901.80

（续）

序号	项目	合计	运营期（年度）											
			16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
			2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年（1-6 月）
	合计	**418,123.77**	**19,066.73**	**19,166.00**	**19,304.09**	**19,470.05**	**19,573.67**	**19,679.48**	**19,787.55**	**19,897.94**	**20,013.79**	**20,135.17**	**20,259.08**	**10,148.48**
1	**经营成本（含税）**	**322,164.88**	**14,156.74**	**14,246.67**	**14,339.29**	**14,434.69**	**14,532.96**	**14,634.17**	**14,738.42**	**14,845.79**	**14,956.39**	**15,070.31**	**15,187.64**	**7,654.25**
	原材料支出	16, 281. 00	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	723. 60	361. 80
	职工薪酬与福利（万元）	57, 710. 31	2, 497. 93	2, 572. 87	2, 650. 06	2, 729. 56	2, 811. 45	2, 895. 79	2, 982. 66	3, 072. 14	3, 164. 31	3, 259. 24	3, 357. 01	1, 728. 86
	招商营销成本（万元）	637.94	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	28.35	14.18
	管理费用（万元）	11,542.06	499.59	514.57	530.01	545.91	562.29	579.16	596.53	614.43	632.86	651.85	671.40	345.77
	修理维护费支出	67,344.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	2,928.00	1,464.00
	其他制造费支出	16,836.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	732.00	366.00
	燃料动力费支出	151,813.56	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	6,747.27	3,373.63
2	**税费支出**	**95,958.89**	4,909.99	4,919.33	4,964.79	5,035.35	5,040.71	5,045.32	5,049.13	5,052.14	5,057.40	5,064.86	5,071.45	2,494.23

附表三：项目可偿债收益表

项目可偿债收益表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期（年度）											
			4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
			2027 年（7-12 月）	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	项目收入	637,942.64	9,451.00	22,052.34	25,202.67	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01
2	运营支出	418,123.77	6,020.02	12,939.51	13,840.87	15,315.55	15,625.39	15,770.86	18,439.73	18,520.18	18,605.38	18,695.38	18,877.63	18,971.24
3	收益	219,818.87	3,430.98	9,112.83	11,361.80	13,037.45	12,727.62	12,582.15	9,913.27	9,832.82	9,747.62	9,657.63	9,475.37	9,381.77
2	项目经营成本	322,164.88	5,380.94	11,658.20	12,556.41	13,456.57	13,525.49	13,596.48	13,669.60	13,744.91	13,822.48	13,902.38	13,984.67	14,069.44
3	占用项目偿债收益的相关税费	95,957.59	639.07	1,281.29	1,284.44	1,858.96	2,099.87	2,174.36	4,770.11	4,775.25	4,782.88	4,792.98	4,892.94	4,901.78
4	债券还本付息服务费	1.30	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
5	**项目可偿债收益（1-2-3-4）**	**219,818.87**	**3,430.98**	**9,112.83**	**11,361.80**	**13,037.45**	**12,727.62**	**12,582.15**	**9,913.27**	**9,832.82**	**9,747.62**	**9,657.63**	**9,475.37**	**9,381.77**

（续）

序号	项目	合计	运营期（年度）											
			16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
			2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年（1-6 月）
1	项目收入	637,942.64	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	28,353.01	14,176.50
2	运营支出	418,123.77	19,066.73	19,166.00	19,304.09	19,470.05	19,573.67	19,679.48	19,787.55	19,897.94	20,013.79	20,135.17	20,259.08	10,148.48
3	收益	219,818.87	9,286.27	9,187.01	9,048.92	8,882.96	8,779.33	8,673.52	8,565.45	8,455.07	8,339.22	8,217.84	8,093.92	4,028.03
2	项目经营成本	322,164.88	14,156.74	14,246.67	14,339.29	14,434.69	14,532.96	14,634.17	14,738.42	14,845.79	14,956.39	15,070.31	15,187.64	7,654.25
3	占用项目偿债收益的相关税费	95,957.59	4,909.97	4,919.14	4,963.96	5,035.35	5,040.71	5,045.32	5,049.13	5,052.14	5,057.40	5,064.86	5,071.45	2,494.23
4	债券还本付息服务费	1.30	0.02	0.20	0.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	**项目可偿债收益（1-2-3-4）**	**219,818.87**	**9,286.27**	**9,187.01**	**9,048.92**	**8,882.96**	**8,779.33**	**8,673.52**	**8,565.45**	**8,455.07**	**8,339.22**	**8,217.84**	**8,093.92**	**4,028.03**

附表四：现金流模拟测算表

现金流模拟测算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	合计	建设期			运营期（年度）												
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
1	**现金流入**	**790,711**	**4,888**	**25,558**	**76,500**	**55,273**	**22,052**	**25,203**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**
1.1	自有资金流入	47,768	4,888	15,000	10,000	17,880	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2	专项债券资金流入	20,000	0	3,500	16,500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3	银行借款资金流入	85,000	0	7,058	50,000	27,942												
1.4	运营期现金流入	637,943				9,451	22,052	25,203	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353
2	**现金流出**	**716,470**	**4,888**	**25,558**	**76,500**	**53,280**	**16,382**	**17,410**	**19,855**	**20,966**	**21,462**	**24,470**	**24,878**	**25,277**	**25,244**	**25,304**	**25,275**	**25,247**
2.1	项目总投资	152,768	4,888	25,558	76,500	45,822	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2	经营成本	322,165				5,381	11,658	12,556	13,457	13,525	13,596	13,670	13,745	13,822	13,902	13,985	14,069	14,157
2.3	税金及附加	34,730				639	1,281	1,284	1,288	1,288	1,296	1,581	1,581	1,581	1,581	1,581	1,581	1,581
2.4	应缴增值税	42,750				0	0	0	0	0	68	2,446	2,445	2,444	2,444	2,443	2,442	2,441
2.5	所得税	18,477				0	0	0	571	812	811	743	749	758	768	869	879	888
2.6	专项债券付息	5,921				210	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420
2.7	专项债券还本	20,000				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.8	专项债券还本付息服务费	1				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.9	银行借款付息	34,657				1,228	2,457	2,440	2,420	2,371	2,297	2,211	2,113	2,002	1,879	1,756	1,634	1,511
2.10	银行借款还本	85,000				0	566	709	1,700	2,550	2,975	3,400	3,825	4,250	4,250	4,250	4,250	4,250
3	**净现金流量（1-2）**	**74,241**	**0**	**0**	**0**	**1,993**	**5,671**	**7,793**	**8,498**	**7,387**	**6,891**	**3,883**	**3,475**	**3,076**	**3,109**	**3,049**	**3,078**	**3,106**
4	**累计盈余资金**	**74,241**	**0**	**0**	**0**	**1,993**	**7,663**	**15,456**	**23,954**	**31,342**	**38,232**	**42,115**	**45,590**	**48,666**	**51,774**	**54,824**	**57,902**	**61,008**

现金流模拟测算表（续）

单位：人民币万元

序号	项目名称	合计	建设期			运营期（年度）							
			17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27
			2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
1	**现金流入**	**790,711**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**28,353**	**14,177**
1.1	自有资金流入	47,768	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2	专项债券资金流入	20,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3	银行借款资金流入	85,000											
1.4	运营期现金流入	637,943	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	28,353	14,177
2	**现金流出**	**716,470**	**28,717**	**41,580**	**24,862**	**24,843**	**24,826**	**24,811**	**25,224**	**25,630**	**25,604**	**24,730**	**13,647**
2.1	项目总投资	152,768	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2	经营成本	322,165	14,247	14,339	14,435	14,533	14,634	14,738	14,846	14,956	15,070	15,188	7,654
2.3	税金及附加	34,730	1,580	1,580	1,580	1,580	1,580	1,580	1,580	1,580	1,580	1,579	790
2.4	应缴增值税	42,750	2,440	2,440	2,439	2,438	2,437	2,436	2,435	2,434	2,433	2,432	1,215
2.5	所得税	18,477	898	944	1,016	1,023	1,029	1,033	1,038	1,044	1,053	1,061	489
2.6	专项债券付息	5,921	413	260	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.7	专项债券还本	20,000	3,500	16,500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.8	专项债券还本付息服务费	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.9	银行借款付息	34,657	1,388	1,265	1,142	1,019	897	774	651	516	368	221	98
2.10	银行借款还本	85,000	4,250	4,250	4,250	4,250	4,250	4,250	4,675	5,100	5,100	4,250	3,400
3	**净现金流量（1-2）**	**74,241**	**-364**	**-13,227**	**3,491**	**3,510**	**3,527**	**3,542**	**3,129**	**2,723**	**2,749**	**3,623**	**530**
4	**累计盈余资金**	**74,241**	**60,644**	**47,417**	**50,908**	**54,418**	**57,945**	**61,486**	**64,616**	**67,339**	**70,088**	**73,711**	**74,241**

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项:

a.我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设;

b.我们假设提供给我们的所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效;

c.贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜;

d.在此报告出具时有效的有关法律法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项做考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性;

e.贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保;

f.与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，友谊国际工程咨询股份有限公司与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖提交物、建议、评论、报告或其他服务;

g.我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意我们及关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。