

四川方信联合会计师事务所有限公司



中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程

（一期）收益与融资自求平衡专项债券

财务评价咨询报告

四川方信联合会计师事务所有限公司

二〇二五年六月



目录

注册会计师声明	1
财务评价咨询报告	2
专项债券财务评价说明	4
一、 行业专项规划	4
（一） 地区基本情况	4
（二） 项目相关规划	5
二、 项目概述	6
（一） 参与主体	6
（二） 项目基本情况	6
三、 经济社会效益分析	1 0
四、 评价基础与假设	1 2
（一） 编制依据	1 2
（二） 估算说明	1 2
五、 评价要素	1 3
（一） 投资估算与资金筹措	1 3
（二） 项目收入与成本费用估算	1 4
（三） 资金测算平衡情况	2 3
六、 评价结论	2 4

注册会计师声明

我们对中欧班列(成都)德阳基地综合服务能力改造提升工程(一期)收益与融资自求平衡专项债券实施方案的总体规划、建设工程投资指标以及项目建设期和营运期的推测性假设等信息执行了核对,对基本假设下基于项目对应的政府性基金或专项收入、建设投资、营运成本费用、债券本息等现金流执行了复核等商定程序,对项目息前净现金流覆盖专项债券本息的能力进行评价。

我们出具的评估结论仅基于下列事项:

- (1) 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设;
- (2) 假设提供给我们所有资料(未经独立核实)为准确、真实、完整和有效;
- (3) 在报告日后的有关法律、法规和解释的任何变更可能会影响本报告中评估结论的有效性,我们不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑;
- (4) 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。委托方理解本报告中的评估结论仅供贵方发行本债券之目的作参考之用。其内容(无论整体或部分)不构成我们审计或审阅的意见;与委托方签订的业务约定书所约定的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。

中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期） 收益与融资自求平衡专项债券

财务评价咨询报告

方信咨评字（2025）第078号

德阳经济技术开发区发展改革和统计局：

我们接受委托，对中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期）收益与融资自求平衡专项债券的项目收益与现金流编制情况执行了与委托方商定的程序，并出具财务评价咨询报告。

商定程序并不构成按照《中国注册会计师审计准则》、《中国注册会计师审阅准则》或《中国注册会计师其他鉴证业务准则》（统称“中国注册会计师鉴证业务准则”）执行的鉴证业务，因此我们不对上述数据发表审计或审阅意见。

我们按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行业务。发行人遵照《中共中央办公厅、国务院办公厅关于做好地方专项债券发行及项目配套融资工作的通知》、《地方政府债券发行管理办法》等规定进行本项目申报、监督相关的内部控制，在项目收益预测及其所依据的各项假设的基础上编制项目收益与未来现金流预测表是德阳经济技术开发区发展改革和统计局的责任。

我们对中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期）收益与融资自求平衡专项债券实施方案的总体规划、建设工程投资指标以及项目建设期和营运期的推测性假设等信息执行了核对，对基本假设下基于项目对应的政府性基金或专项收入、建设投资、营运

成本费用、债券本息等现金流执行了复核等商定程序，对项目息前净现金流覆盖专项债券本息的能力进行评价，为发行中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期）收益与融资自求平衡专项债券计划提供参考。

我们根据国家、地方相关政策文件，对中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期）收益与融资自求平衡专项债券实施方案分析评价结论如下：

1.本项目在预测期内可实现息前净现金流 34775.10 万元，政府专项债券到期本息合计 31200.00 万元，本项目息前净现金流/政府专项债券本息的收益覆盖倍数为 1.11 倍；

2.我们未发现本项目专项债券存续期内出现无法满足还本付息要求的情况。

附件：专项债券财务评价说明

四川方信联合会计师事务所有限公司



中国注册会计师：凌远凡



中国注册会计师：柴阳



二〇二五年六月二十日

专项债券财务评价说明

一、行业专项规划

（一）地区基本情况

德阳市，别称“旌城”，四川省辖地级市，位于成都平原东北部，地处龙门山脉向四川盆地过渡地带；西北部为山地垂直气候，东南部为亚热带湿润季风气候；总面积 5911 平方千米。截至 2024 年 3 月，全市下辖 2 个区、1 个县，代管 3 个县级市。截至 2023 年末，全市常住人口 345.3 万人。

唐武德三年（620 年），始析雒县、绵竹县部分地区置德阳县，为建制之始。德阳市毗邻四川省省会成都，是四川培育壮大的七大区域中心城市之一，是成渝地区双城经济圈和成都都市圈的重要节点城市，位于丝绸之路经济带和长江经济带的交汇处、叠合点。德阳市交通发达，距青白江亚洲最大的铁路集装箱中心站 24 千米；德阳因“三线建设”国家布局现代大工业而建市，是中国重大技术装备制造业基地。德阳市为第二批国家应急产业示范基地，并被纳入巴蜀文化旅游走廊的规划范围。德阳市设有跨境电子商务综合试验区。是国家卫生城市。德阳历史文化积淀厚重。还有三国文化遗踪白马关庞统祠、德阳文庙、绵竹年画、中国德孝城、仓山大乐、德阳石刻艺术墙和特级英雄黄继光纪念馆。德阳也是当代中国农村改革发祥地之一，是国家全面改革创新试验区、中国重大装备制造业基地、国家首批新型工业化产业示范基地和四川省重要的工业城市。

2024 年，德阳市实现地区生产总值 3265.4 亿元，比上年增长 7.2%。

（二）项目相关规划

（1）国家级层面

《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》提出：利用内陆纵深广阔、人力资源丰富、产业基础较好优势，依托长江中游城市群、成渝城市群、中原城市群、呼包鄂榆城市群、哈长城市群等重点区域，推动区域互动合作和产业集聚发展，打造重庆西部开发开放重要支撑和成都、郑州、武汉、长沙、南昌、合肥等内陆开放型经济高地。加快推动长江中上游地区和俄罗斯伏尔加河沿岸联邦区的合作。建立中欧通道铁路运输、口岸通关协调机制，打造“中欧班列”品牌，建设沟通境内外、连接东中西的运输通道。支持郑州、西安等内陆城市建设航空港、国际陆港，加强内陆口岸与沿海、沿边口岸通关合作，开展跨境贸易电子商务服务试点。优化海关特殊监管区域布局，创新加工贸易模式，深化与沿线国家的产业合作。

《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》指出：打造成德临港经济产业带，加快建设内陆开放枢纽，打造成都北中欧班列枢纽节点。《成渝地区双城经济圈综合交通运输发展规划》提出，加快中欧班列集结中心建设，加快成都—德阳国际铁路港建设，实施铁路枢纽改造工程，新建和改扩建一批具有集装箱办理能力的铁路货运基地，提高铁路货运服务能力，增强铁路班列始发直达和集零成整的中转能力。《成都都市圈发展规划》明确要求，加快完善青白江成都国际铁路港基础设施，建设德阳国际铁路港

（2）省级层面

《四川省“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要》提出：扩大成都国际铁路港多平台集成优势，加快形成经新疆、内蒙古、云南及北部湾港、长三角“多通道跨境、多口岸过境”的国际班列大通道。

完善“蓉欧+”班列基地，创新“欧洲通”运营模式，打造“干支结合、枢纽集散”的高效集疏运体系。积极开展“一带一路”国际多式联运示范，推广多式联运“一单制”，做优跨境区块链金融平台，推动建立国际陆上贸易新规则。加强中欧班列与西部陆海新通道全面对接，构建以成都为主枢纽的国际班列网络。。

（3）市级层面

《德阳市“十四五”现代物流业发展规划》提出：依托重大交通体系建设与规划，综合考虑德阳市物流集疏运格局，启动新一轮的市域物流空间发展布局规划建设，构建“一港两园三服务区若干配送点”的“123N”物流节点设施体系，重点加快建设“一港两园”物流节点设施，支撑德阳市现代物流业成为经济发展的重要引擎，成为成渝地区双城经济圈和成德同城化重要物流载体、成都国际门户枢纽的重要功能支撑地，提升德阳在“一带一路”具有重要影响力的次物流枢纽地位。

二、项目概述

（一）参与主体

实施机构：德阳经济技术开发区发展改革和统计局

项目业主：德阳港务投资发展有限公司

（二）项目基本情况

1. 项目基本信息

项目名称：中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期）

项目所属领域：重大战略项目-一带一路

项目建设工期：36 个月

项目区位：旌阳区

项目说明：本项目为在建工程，资产无抵押或质押情况

2.项目建设内容及产出

主要建设内容：1. 铁路场站基础设施扩能提升工程：新建中欧班列（成都）德阳基地铁路站场集装箱堆场 3 万平方米、中转仓库 3 万平方米；2. 配套铁路站场中转设施设备工程：配套集装箱吊装、叉车等转运和辅助设施设备；3. 集疏运道路综合服务能力提升工程：新建中欧班列（成都）德阳基地内部道路红河街、宁江路、中山路、涟江西段、松江路西段 5 条道路，宽 20-40 米，总长约 5.74 千米。

3.项目实施计划

本项目工期建设计划从2024年2月至2025年12月，建设工期为23个月，时间进度安排如下：

第一阶段：工程拟定于2024年2月前完成项目开工前准备和开工审批；

第二阶段：2024年2月至2025年11月项目土建施工、设备采购及安装；

第三阶段：2025年12月竣工验收；

第四阶段：2026年1月项目正式投入运营。

4.运营方案

（1）管理原则

本项目的实施管理工作由项目业主单位全权负责，项目实施机构对项目运营进行监管。项目运营与组织管理原则为：

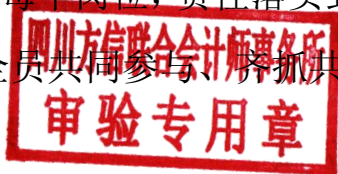
①运营期资金实行统一管理，由财务单独立帐、核算，资金使用严格按照计划进行，并接受上级有关部门的监督和检查。

②合理安排资金，积极、充分、扎实抓好建设前期的各项工作。

③为确保运营期项目质量和资金的合理使用，实行以主要负责人全面负责实施和管理的项目法人责任制，严把质量和资金关。

(2) 管理方案

项目单位坚持“勤奋严谨，求实创新，规范有序，团结奉献”的思想理念，成立精细化管理工作领导小组，一把手全面抓，分管主任具体抓。把任务分解到每个岗位，责任落实到每个人。召开专题会议，层层进行动员，形成全员共同参与、齐抓共管的工作格局。



(3) 财务管理

项目单位根据项目经营的业务性质，按照国家有关法律、法规及财务制度，制定《财务管理制度条款》、《会计核算基础工作规定》、《借款和各项费用开支标准及审批程序》，以规范会计核算行为，提升财务管理水平，保证项目运营账账相符、账实相符。

5.项目公益性论证

按照《财政部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）文件有关的要求，结合本地区实际情况，优先选择党中央、国务院和省委、省政府确定的重大战略领域及重点项目发行项目收益专项债券，重点考虑在重大区域发展以及乡村振兴、脱贫攻坚、生态环保、水电气热等公用事业、公立医院、公立学校、交通、水利、文化旅游、工业园区、市政基础设施等领域选择符合条件的新建、在建和改建项目。

按照《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

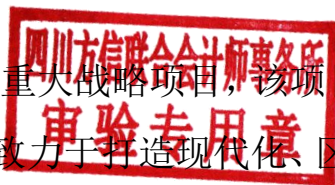
意见》（国办发〔2024〕52号）文件要求：将完全无收益的项目，楼堂馆所，形象工程和政绩工程，除保障性住房、土地储备以外的房地产开发，主题公园、仿古城（镇、村、街）等商业设施和一般竞争性产业项目纳入专项债券投向领域“负面清单”，未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券资金。

本项目不在《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）文件载明的专项债券投向领域“负面清单”内，符合“未纳入‘负面清单’的项目均可申请专项债券资金”之要求。

德阳中欧班列是重大战略项目，该项目精准对接国家“一带一路”和长江经济带战略，致力于打造现代化、区域性、综合服务型物流港，未来将形成“一核两轴两组团”的规划结构，涵盖物流产业片区、生产加工片区、商贸服务片区、健康生态片区、高端服务片区等五个功能片区。

本项目的建设是“一带一路”倡议的重要组成部分，德阳中欧班列作为其中的支线，是连接中国西部与欧洲及“一带一路”沿线国家的重要物流通道。它的开行促进了中国与沿线国家的贸易往来、文化交流和经济合作，推动了“一带一路”倡议的落地实施，对于提升中国在国际经济合作中的地位和影响力具有重要意义。例如，德阳始发的中欧班列涉及线路11条，辐射俄罗斯、波兰、荷兰、德国、匈牙利等国家，将“德阳造”产品运往欧洲市场，加强了中国与欧洲国家的经贸联系。

本项目的建设有利于促进德阳本地产业与国际市场的对接，推动产业升级和转型。例如，吸引装备制造、大宗贸易等企业入驻，推动了相关产业的发展，形成产业集群，提升区域产业的竞争力。同时，



也带动了物流、仓储、包装、金融等配套服务业的发展，促进了区域产业的协同发展。

项目的建设加强了德阳与“一带一路”沿线国家和地区的经贸往来和文化交流，提升了德阳的国际知名度和影响力，有助于吸引更多的投资和人才，推动城市的国际化发展。德阳借助中欧班列，更好地融入全球经济体系，成为内陆地区对外开放的前沿城市。

本项目满足《财政部 发展改革委 人民银行 银监会关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事项的通知》（财预〔2010〕412号）规定，“公益性项目”是指为社会公共利益服务、不以盈利为目的，且不能或不宜通过市场化方式运作的政府投资项目，如市政道路、公共交通等基础设施项目，以及公共卫生、基础科研、义务教育、保障性安居工程等基本建设项目。

因此该项目具有公益性。

三、经济社会效益分析

1. 增强物流承载能力

新建中欧班列（成都）德阳基地铁路站场集装箱堆场 3 万平方米、中转仓库 3 万平方米，这大幅提升了德阳基地货物的存储和中转能力。德阳作为全国重要的装备制造业基地，像东方电机等企业生产的大型机械设备，其零部件体积大、数量多。在过去，因仓储空间有限，货物周转效率低下。如今，大规模的堆场和仓库能够满足企业原材料的集中存储以及产成品的暂存需求，确保货物及时装载运输，显著提升企业运营效率。

2. 带动区域经济发展

集疏运道路的建设不仅服务中欧班列项目，还带动周边区域经济

发展。道路沿线土地得到开发利用，吸引更多投资。商业设施、物流园区、产业园区在道路周边兴起，创造大量就业机会。如道路周边的一个新兴物流园区，建成后吸纳当地及周边地区劳动力就业超 500 人，涵盖物流运营、仓储管理、货物运输等多个岗位。

3. 降低物流成本

高效的转运设施设备减少了货物在站场的停留时间，降低人工成本和货物损耗成本。一方面，设备替代人工完成大量重复性、高强度劳动，减少人力投入，降低人工费用支出。另一方面，快速的转运过程降低货物因长时间停留可能造成的损坏、丢失等风险，减少货物损耗成本。综合计算，物流成本较之前降低约 15%-20%，提高了企业经济效益，也让德阳基地在国际物流市场更具价格优势，吸引更多国内外企业选择德阳中欧班列作为货物运输通道。

4. 促进产业集聚

优质的基础设施吸引了众多相关产业向德阳基地周边集聚。大规模的集装箱堆场和中转仓库吸引了物流、仓储、包装等配套产业入驻。例如，一些国际物流服务企业看中德阳基地基础设施的提升，纷纷在此设立分支机构或运营中心，为本地企业提供便捷、高效的一站式物流服务。包装企业也随之而来，根据不同货物特点设计生产合适的包装材料，降低企业包装成本，提高货物运输安全性。产业集聚促进了产业间的协同合作，形成完整产业链条，推动区域产业结构优化升级。

5. 提高转运效率

配套集装箱吊装、叉车等转运和辅助设施设备，极大提高了货物在铁路站场的转运效率。以往，货物装卸主要依赖人工和少量简单设备，操作流程繁琐、耗时久。如今，先进的集装箱吊装设备可快速、精准地将集装箱装卸到列车上，叉车也能高效地在堆场和仓库间搬运

货物。以处理一批运往欧洲的电子产品为例，新设备投入使用后，货物从入库到完成装车发运的时间从原来的 2 天缩短至 1 天以内，大幅提升物流时效。这使德阳基地在中欧班列运营中更具竞争力，吸引更多对运输时效要求高的企业选择从德阳发货。

四、评价基础与假设

（一）投资估算依据

（1）工程量根据方案设计估算。

（2）定额及指标

《建设项目经济评价方法与参数》、2020《四川省建设工程工程量清单计价定额》及相关配套文件。



（3）设备价格

设备价格优先采用厂家报价和所了解的市场价格，设备价格为原价或厂价的按有关规定计取设备运杂费、成套设备业务费等。

（4）材料价格

材料价格采用最新《德阳市建设工程造价信息》公布的指导价格，不足部分采用市场价格。

（5）相关税费按国家、四川省及德阳市有关规定计算。

（6）项目业主提供的相关资料。

（7）类似项目的结算、预算资料。

（二）投资估算说明

按照《关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格〔2015〕299 号），结合德阳市的具体情况，编制出工程建设有关的其他工程费用。具体计算标准如下：

(1) 项目前期工作费包括咨询费、勘察费、设计费、招标及造价控制费

(2) 工程建设监理费：参照发改价格[2007]670 号的规定计算。

(3) 建设单位管理费：根据财政部发布的《关于<基本建设成本管理规定>的通知》（财建[2016]504 号）的有关规定计算。

(4) 设计文件审查费按工程费用的 0.2%计算。

(5) 工程保险费，按工程费的 0.6%计算。

(6) 基本预备费：按工程费用与工程建设其他费合计的 5%计算。

五、评价要素



财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号），提出在法定专项债务限额内，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，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金收入或专项收入偿还。根据《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方专项债券品种的通知》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，且现金流收入应该能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

我们根据国家、地方相关政策文件，对中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期）收益与融资自求平衡专项债券实施方案分析评价如下：

（一）投资估算与资金筹措

本项目投资总额为 81000.00 万元，第一部分工程费用为 63092.00 万元，占总投资 77.89%；第二部分工程建设其他费用 15675.87 万元，占总投的 19.35%；第三部分工程预备费 2232.13 万元，占总投资的 2.76%。

项目资金来源如下：

本项目资本金来源：项目资本金来源于企业自筹。项目资本金为 61000.00 万元，占总投资的 75.31%，根据项目建设实际情况计划分批次投入。



融资来源：本项目拟发行政府专项债券总额为 20000.00 万元，占总投资的 24.69%。其中：2025 年拟申请发行专项债券 20000.00 万元。发行债券期限为 20 年，根据 2025 年四川省政府专项债券发行结果可知，20 年期专项债券票面利率为 2.05%；本次债券利率保守估计按 2.80%测算，发行费为面值的 1%。详见表 5-1。

表 5-1 资金使用与筹措表（单位：万元）

序号	投资概算	合计	建设期	
			2024 年	2025 年
一	资金使用	81000.00	45572.00	35428.00
1	建设投资	80420.00	45572.00	34848.00
2	建设期债券利息	560.00	0.00	560.00
3	债券发行费用	20.00	0.00	20.00
二	资金筹措	81000.00	45572.00	35428.00
1	项目资本金	61000.00	45572.00	15428.00
2	专项债券	20000.00	0.00	20000.00

（二）项目收入与成本费用估算

1. 项目收入

根据财政部《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 号文），专项债券对应的项

目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排资金，专门用于偿还到期债券本息。

根据建设部《物业服务收费管理办法》各地应当根据物业管理服务等级标准等因素，制定、调整物业服务收费政府指导价基准价及其浮动幅度。具体收费标准由业主与物业管理企业根据规定的基准价和浮动幅度在物业服务合同中约定。

《广告管理条例》提出：广告收费标准，由广告经营者制订，报当地工商行政管理机关和物价管理机关备案。

根据《四川省人民政府办公厅关于加快电动汽车充电基础设施建设的实施意见》（川办发〔2017〕19号），允许电动汽车充电设施运营企业向电动汽车用户收取电费及充换电服务费，结合市场发展情况，通过市场竞争形成价格。

项目建设的3万平方米集装箱堆场和3万平方米中转仓库，将为众多企业提供大规模货物存储与中转空间。并产生堆场出租收入、仓库出租收入；建设停车位及智慧充电桩可以解决停车、充电问题，并产生停车收入和充电服务收入。项目的建设具有良好的经济效益和社会效益。

综上，项目在收入测算过程中，按照国家有关政策规定和价格政策，并且参照国家、四川省、德阳市所在地周边同类业态价格测算。本次项目收入的预测依据充分，合法合规，有较强的可行性。

（2）参考依据

- ①行业相关网络平台交易数据；
- ②《物业服务收费标准的通知》；
- ③《关于德阳市区机动车停放服务实行差别化收费的通知》；
- ④主流电动车续航里程图；

⑤《中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期）的详细规划说明》；

⑥《堆场租赁协议》。

（3）项目收入的分类

本项目全部为项目本身产生的专项收入，用于偿还专项债券的专项收入和政府性纳入政府性基金预算管理。

（4）收入预测

本项目的收入包含中转仓库出租收入、堆场出租收入、物业服务收入、停车场临时停放服务收入、充电桩服务收入和广告位出租收入。

（5）项目收入预测

1) 中转仓库出租收入

收入预测分析公式： $\text{中转仓库出租收入（万元）} = \text{出租面积（万 m}^2\text{）} * \text{出租单价（元/m}^2\text{/天）} * \text{出租率}$



①出租面积

根据本项目可研批复可知，本项目计划新建中转仓库共计 3.00 万平方米。

②出租单价

经查看 58 同城网、久久厂房网的德阳市内仓储用房出租信息情况，德阳市内仓储用房出租单价居于 1.00 元/m²/天—3.00 元/m²/天之间不等。本项目保守估计，运营期第一年出租价格为 1.00 元/m²/天计算。由于该项目实施后必然带动德阳市内经济的发展、消费水平的上升，考虑在运营期间出租价格保持每 3 年增长 3%。

③出租率

据调查，德阳市内仓储用房市场供不应求，市场情况优良，因此本次测算保守估计运营期第一年出租率为 75%，往后考虑每年 5%的出

租增长，直至 95%后不再增加，并保持不变。

2) 物业服务收入

收入预测分析公式：物业服务收入（万元）=物业服务面积（m²）
×物业服务单价（元/月/m²）

①物业服务面积

结合对本项目运营期内仓库出租情况的预测，可以得出运营期内项目的物业服务面积如下表。

运营期内项目的物业服务面积表									
运营期									
/	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
物业服务面积（万 m ² ）	2.25	2.4	2.55	2.7	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85

（续上表）

运营期										
/	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
物业服务面积（万 m ² ）	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85

②物业服务单价

根据业主单位出具的《关于中成班列(成都)德阳基地物业服务收费标准的通知》可知，物业服务单价为 2.00 元/m²/月，本次测算保守估计按 2.00 元/m²/月进行计算，由于该项目实施后必然带动经济的发展、消费水平的上升，本次测算考虑在运营期间出租价格保持每三年增长 3%。

3) 堆场出租收入

收入预测分析公式：堆场出租收入（万元）=出租面积（万 m²）*
出租单价（元/m²/天）*出租率

①出租面积

根据本项目可研批复可知），本项目计划新建堆场共计 3.00 万平方米。

②出租单价

根据业主单位已签订的《堆场租赁协议》可知，堆场租金为 0.50 元/m²/天。本次测算保守估计堆场出租单价为 0.50/m²/天，考虑后续经济的发展和物价上涨等因素，保守估计出租单价每 3 年增长 3%。

③出租率

根据业主单位已签订的《堆场租赁协议》可知，本项目将出租堆场 3 万 m²。考虑到运营期间不可预见的市场环境变化，本项目保守估计运营期出租率为 95%，并保持不变。

3) 停车场停车收入

收入预测分析公式：停车场停车收入(万元)=停车场车位数量(个)×停车单价(元/辆·次)×停车位日周转次数(次/天)×停车位使用率

①停车场车位数量

根据业主单位出具的《中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期）的详细规划说明》可知，本项目计划新建停车位 500 个。

②停车单价

根据德阳市发展和改革委员会《关于德阳市机动车停车服务实行差别化收费的通知》可知，德阳市二类区域，起价 3 元/泊位/1 小时（不足 1 小时按 1 小时计算），首小时后每增加 1 小时加收 1 元（不足 1 小时按 1 小时计算），每天最高不超过 15 元。

本项目位置属于二类区域，保守估计停车收费单价按 3.00 元/次进行测算，考虑后续经济的发展和物价上涨等因素，停车收费单价每三年增长 3%。

③停车位日周转次数

考虑到本项目为小型车停车位，车流量较大，且大部分车辆停放时间较短，本项目保守估计项目运营期内停车位日周转次数为 3 次，

考虑后续汽车的普及，项目运营五年后停车位日周转次数增加 1 次并保持不变。

④停车位使用率

随着群众生活质量水平不断提升，汽车进家庭的步伐加快，城市机动车发展迅猛，购买汽车的民众越来越多，目前德阳市的停车位无法完全满足群众对停车位的需求，同时结合城市停车位现状，本项目保守估计运营期内第一年停车位使用率为 50%，往后每年以 5% 递增，直至上涨到 70% 后不再增加，并保持不变。

4) 充电桩收入

充电桩收入（万元）= 充电枪数量（个）× 充电服务费（元/kwh）× 车次充电量（kwh）× 日充电次数（次）× 充电桩使用率

① 充电枪数量（个）

根据业主单位出具的《中欧班列（成都）德阳基地综合服务能力改造提升工程（一期）的详细规划说明》可知，本项目新建充电桩 200 个。

② 充电服务费

根据《四川省人民政府办公厅关于加快电动汽车充电基础设施建设的实施意见》（川办发〔2017〕19 号），允许电动汽车充电设施运营企业向电动汽车用户收取电费及充换电服务费，结合市场发展情况，通过市场竞争形成价格。参考德阳市内充电桩服务费的收费标准，电动汽车充电服务费按充电电量收取，充电服务费指导价格为 0.60 元/千瓦时。因此本项目参考此标准，项目运营期第一年充电服务费按 0.60 元/kwh 计取，随着停车场智能化的发展，充电桩服务会越来越广泛，并且随着经济的发展，物价也在不断的上涨，因此充电服务费从运营期第一年开始按照每三年以 3% 进行增长。

③车次充电量

电动汽车目前主流续航里程为 570 公里至 900 公里,电量在 90-111 度之间,保守估计,每辆车充满电大约需要电量 100kwh。本项目按照每车每次剩余 10%时进行充电,充电至满负荷量需单次充电量为 90.00kwh。

④日充电次数

随着德阳市经济的快速发展,电动车辆数量迅猛增涨,可充分保证项目充电桩的使用率。平均每辆电动汽车充满电需要 1-2 小时,保守估计项目运营期间日充电次数按照 2 次/天计算,并保持不变。

⑤充电桩使用率

考虑到近年来政策支持力度和产业发展趋势,居民汽车更新升级基本趋于向新能源混合电动车及纯电动车方向发展,本项目保守估计运营期内第一年充电桩使用率为 50%,之后每年递增 5%,直至 70%后使用率不再增长,并保持不变。

5) 灯箱广告位收入

灯箱广告位收入(万元)=灯箱广告位数量(个)*出租单价(元/m²/月)*出租率

①灯箱广告位数量

根据业主出具的《中欧班列(成都)德阳基地综合服务能力改造提升工程(一期)的详细规划说明》可知,本项目计划在项目建设范围内安装 100 个灯箱广告位,以达到广告宣传的效果以及增加项目收益。因此可用于出租的灯箱广告位数量为 100 个。

②出租单价

参考德阳市内灯箱广告位的出租价格信息(详见下图 4-9)可知,德阳市内同类型灯箱广告位出租价格普遍在 3000 元/月/个-3900 元/月/

个之间，保守估计灯箱广告位出租价格为 1500.00 元/月/个，考虑后续经济的发展和物价上涨等因素，保守估计出租单价每 3 年增长 3%。

③出租率

考虑项目周边人流较多，商家对广告位资源需求量大，出租广告位较为紧张。本项目通过安置灯箱广告位达到一个产品的宣传和品牌知名度的推广，且成本低，收益高效。考虑应对不可预见的市场环境变化，本项目保守估计运营期第一年的灯箱广告位的出租率为 70%，考虑每年增长 5%，增长至 90%后保持不变。

详见附表 1 “项目收入测算表”

2. 项目经营成本费用估算

该项目经营成本包括工资及福利费、维修保养费、管理费、燃料及动力费等。

1) 工资及福利费

工资福利支出含基本工资、津贴补贴、奖金、绩效工资、伙食补助费、其他社会保障缴费及其他工资福利支出，预计项目新增人员为 26 名。参考德阳市薪资水平报告可知，月平均工资为 7300.00 元，52.00%的岗位拿 4500-8000 元/月。基于此制定以下工资及福利费：其中管理人员 6 名，工资及福利费为 9.60 万元/年；停车场工作人员 4 名，工资及福利费为 5.20 万元/年；物业服务服务人员 6 名，工资及福利费为 6.80 万元/年；其他类别工作服务人员 10 名，工资及福利费为 5.20 万元/年。所有人员工资考虑每年增长 1%。详见下表 5-1：

表 5-2 人员工资情况表

序号	类别	人数	工资及福利费（万元/年）
1	管理人员	6	9.60
2	停车位工作人员	4	5.20

3	物业服务工作人员	6	6.80
4	其他类别工作服务人员	10	5.20
合计		26	171.20

2) 燃料和动力费：本项目收入来源均为出租收入，因此保守估计按照项目总收入的 3% 计取。

3) 维修和保养费：按照固定资产折旧费的 3% 计取。

4) 管理费用：包括运营期购置小型设备以及水、电等管理支出，按照工资及福利费的 30% 计取。

(2) 固定资产折旧

固定资产折旧费：固定资产折旧采用平均年限法（直线法）进行折旧，年折旧额=固定资产原价×（1－预计净残值率）/折旧年限，本项目固定资产原价按照总投资-征地拆迁的金额作为折旧基数。

(3) 财务费用

项目财务费用即专项债券融资利息，其中，项目专项债券拟发行 20 年期债券，利率 2.80%，根据中国地方政府债券信息公开平台查询 20 年期债券利息为 2.05%，本项目取值 2.80% 在合理范围之内。在建设期中只付息，不还本。运营期中间只付息，不还本，所有借款都在计算期最后一年还。

(4) 相关税费

1) 增值税：中转仓库出租收入、堆场出租收入、停车场临时停放服务收入和广告位出租收入增值税税率为 9%；物业服务收入、充电桩收入的增值税税率为 6%。

2) 税金及附加包含：城市维护建设税、教育费附加以及地方教育费附加、房产税。

城市维护建设税税率为 7%；

教育费附加费税率为 3%；

地方教育费附加费税率为 2%;

房产税：应纳税额=中转仓库出租收入×12%。

详见附表 2 “成本费用测算表”

3. 本项目损益状况

企业所得税：《事业单位、社会团体、民办非企业单位企业所得税征收管理办法》（国税发〔1999〕65 号）第一条规定，事业单位、社会团体和民办非企业单位取得的生产、经营所得和其他所得，应当缴纳企业所得税，《企业所得税法》规定企业所得税税率为 25%。

综合上述专项收入、经营成本费用的估算，本项目在债券存续期内运营总收入预计为 51003.89 万元，总成本预计为 40103.75 万元，累计净利润为 8175.10 万元，本项目息前净现金流量累计 34775.10 万元，本项目收入净现金流覆盖全部融资本息倍数为 1.11 倍。详见下表项目损益表。

详见附表 3 “项目损益表”

（三）资金测算平衡情况

1. 债券还本付息计划情况

本项目发行债券需支付的利息，按照 2.80% 利率计算。假设在每年年初发行债券，每半年付息一次，期满一次偿还本金和最后一笔利息。债券存续期内累计需支付利息 11200.00 万元，专项债券建设期利息 924.00 万元计入总投资，专项债券在运营期间产生的利息费用 10276.00 万元。

详见附表 4 “还本付息测算表”

2.项目资金平衡情况

若项目在满足上述资金筹集计划、项目实施计划、资金使用计划及预期收益的假设前提下，政府专项债到期日累计资金结余 4135.10 万元，项目在预测期内可实现息前净现金流 34775.10 万元，政府专项债券到期本息合计 31200.00 万元，本项目息前净现金流的收益覆盖倍数为 1.11 倍，期间不存在资金缺口。

详见附表 5 “资金平衡测算表”

六、评价结论



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，保证项目顺利实施。同时，项目建成后通过项目收益提供充足、稳定的现金流入，符合项目收益与融资自求平衡的条件，充分满足项目业专项债券还本付息要求。

附表 1 项目收入测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一	中转仓库出租收入（万元）	20879.25	821.25	876.00	930.75	1015.07	1071.46	1071.46	1103.60	1103.60	1103.60
	出租面积（万 m²）		3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	出租单价（元/m²/天）		1.00	1.00	1.00	1.03	1.03	1.03	1.06	1.06	1.06
	出租率（%）		75%	80%	85%	90%	95%	95%	95%	95%	95%
二	物业服务收入（万元）	1372.85	54.00	57.60	61.20	66.74	70.45	70.45	72.57	72.57	72.57
	物业服务面积（万 m²）		2.25	2.40	2.55	2.70	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85
	物业服务单价（元/m²/月）		2.00	2.00	2.00	2.06	2.06	2.06	2.12	2.12	2.12
三	堆场出租收入（万元）	11650.41	520.13	520.13	520.13	551.80	551.80	551.80	585.41	585.41	585.41
	出租面积（万 m²）		3.00	3.00	3.00	3.09	3.09	3.09	3.18	3.18	3.18
	出租单价（元/m²/天）		0.50	0.50	0.50	0.52	0.52	0.52	0.53	0.53	0.53
	出租率（%）		95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
四	停车场临时停放服务收入（万元）	2881.62	82.13	88.56	93.00	109.97	118.42	157.90	162.64	162.64	162.64
	停车场车位数量（个）		500	500	500	500	500	500	500	500	500
	收费标准（元/辆·次）		3.00	3.00	3.00	3.09	3.09	3.09	3.18	3.18	3.18
	停车位日周转次数（次/天）		3	3	3	3	3	4	4	4	4
	停车位使用率（%）		50%	55%	60%	65%	70%	70%	70%	70%	70%
五	充电桩服务收入（万元）	10972.95	394.20	433.62	473.04	527.83	568.44	568.44	585.49	585.49	585.49
	充电桩数量（个）		200	200	200	200	200	200	200	200	200
	充电服务费（元/kwh）		0.60	0.60	0.60	0.62	0.62	0.62	0.64	0.64	0.64
	车次充电量（kwh）		90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
	日充电次数（次）		2	2	2	2	2	2	2	2	2
	充电桩使用率（%）		50%	55%	60%	65%	70%	70%	70%	70%	70%
六	广告位出租收入（万元）	3246.81	126.00	135.00	144.00	157.59	166.86	166.86	171.87	171.87	171.87
	广告位数量（个）		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
	出租单价（元/m²/月）		1500.00	1500.00	1500.00	1545.00	1545.00	1545.00	1591.35	1591.35	1591.35
	出租率（%）		70%	75%	80%	85%	90%	90%	90%	90%	90%
收入总计		51003.89	1997.71	2112.69	2227.67	2429.00	2547.43	2586.91	2681.58	2681.58	2681.58

（续上表）

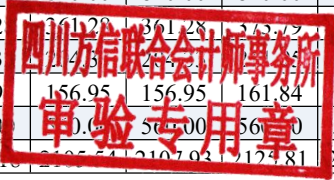
序号	项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一	中转仓库出租收入（万元）	1136.71	1136.71	1136.71	1170.81	1170.81	1170.81	1205.93	1205.93	1205.93	1242.11
	出租面积（万 m²）	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
	出租单价（元/m²/天）	1.09	1.09	1.09	1.13	1.13	1.13	1.16	1.16	1.16	1.19
	出租率（%）	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
二	物业服务收入（万元）	74.74	74.74	74.74	76.98	76.98	76.98	79.29	79.29	79.29	81.67
	物业服务面积（万 m²）	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85

	物业服务单价（元/m²/月）	2.19	2.19	2.19	2.25	2.25	2.25	2.32	2.32	2.32	2.39
三	堆场出租收入（万元）	621.06	621.06	621.06	658.88	658.88	658.88	699.00	699.00	699.00	741.57
	出租面积（万 m²）	3.28	3.28	3.28	3.38	3.38	3.38	3.48	3.48	3.48	3.58
	出租单价（元/m²/天）	0.55	0.55	0.55	0.56	0.56	0.56	0.58	0.58	0.58	0.60
	出租率（%）	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
四	停车场临时停放服务收入（万元）	167.52	167.52	167.52	172.54	172.54	172.54	177.72	177.72	177.72	183.05
	停车场车位数量（个）	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
	收费标准（元/辆·次）	3.28	3.28	3.28	3.38	3.38	3.38	3.48	3.48	3.48	3.58
	停车位日周转次数（次/天）	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
	停车位使用率（%）	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
五	充电桩服务收入（万元）	603.05	603.05	603.05	621.15	621.15	621.15	639.78	639.78	639.78	658.97
	充电桩数量（个）	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
	充电服务费（元/kwh）	0.66	0.66	0.66	0.68	0.68	0.68	0.70	0.70	0.70	0.72
	车次充电量（kwh）	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
	日充电次数（次）	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
	充电桩使用率（%）	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
六	广告位出租收入（万元）	177.02	177.02	177.02	182.33	182.33	182.33	187.80	187.80	187.80	193.44
	广告位数量（个）	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
	出租单价（元/m²/月）	1639.09	1639.09	1639.09	1688.26	1688.26	1688.26	1738.91	1738.91	1738.91	1791.08
	出租率（%）	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
	收入总计	2780.10	2780.10	2780.10	2882.69	2882.69	2882.69	2989.52	2989.52	2989.52	3100.81



附表 2 成本费用测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	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	2042 年	2043 年	2044 年
1	经营成本	6640.60	307.69	313.36	319.06	327.38	333.22	336.72	341.90	344.26	346.65	352.02	354.45	356.90	362.46	364.97	367.51	373.27	375.86	378.47	384.45
1.1	工资及福利	3562.84	171.20	172.91	174.64	176.39	178.15	179.93	181.73	183.55	185.39	187.24	189.11	191.00	192.91	194.84	196.79	198.76	200.75	202.76	204.79
1.2	燃料和动力费	1530.12	59.93	63.38	66.83	72.87	76.42	77.61	80.45	80.45	80.45	83.40	83.40	83.40	86.48	86.48	86.48	89.69	89.69	89.69	93.02
1.3	维修保养费	478.80	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20
1.4	管理费用	1068.85	51.36	51.87	52.39	52.92	53.45	53.98	54.52	55.07	55.62	56.17	56.73	57.30	57.87	58.45	59.04	59.63	60.23	60.83	61.44
2	固定资产折旧	15960.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00
3	相关税费	6863.15	270.26	286.21	302.16	329.14	345.58	349.23	361.28	361.28	361.28	373.79	373.79	373.79	386.77	386.77	386.77	400.26	400.26	400.26	414.27
3.1	增值税	3890.76	153.31	161.69	170.06	185.12	193.75	197.01	204.31	204.31	204.31	211.95	211.95	211.95	219.89	219.89	219.89	228.17	228.17	228.17	236.80
3.2	税金及附加	2972.40	116.95	124.52	132.10	144.02	151.83	152.22	156.97	156.97	156.97	161.84	161.84	161.84	166.88	166.88	166.88	172.09	172.09	172.09	177.47
4	财务费用	10640.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
总成本费用		40103.75	1977.95	1999.57	2021.22	2056.52	2078.80	2085.95	2103.16	2103.16	2103.16	2128.24	2128.24	2130.69	2149.23	2151.74	2154.28	2173.53	2176.12	2178.73	2198.72



附表 3

项目损益表（单位：万元）

序号	项目	合计	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	2042 年	2043 年	2044 年
一	营业收入	51003.89	1997.71	2112.69	2227.67	2429.00	2547.43	2586.91	2681.58	2681.58	2681.58	2780.10	2780.10	2780.10	2882.69	2882.69	2882.69	2989.52	2989.52	2989.52	3100.81
二	总成本费用	40103.75	1977.95	1999.57	2021.22	2056.52	2078.80	2085.95	2103.18	2105.54	2107.93	2125.81	2128.24	2130.69	2149.23	2151.74	2154.28	2173.53	2176.12	2178.73	2198.72
1	固定资产折旧	15960.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00	840.00
2	财务费用	10640.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
三	利润总额	10900.14	19.76	113.12	206.45	372.48	468.63	500.96	578.40	576.04	573.65	654.29	651.86	649.41	733.46	730.95	728.41	815.99	813.40	810.79	902.09
减：	所得税	2725.04	4.94	28.28	51.61	93.12	117.16	125.24	144.60	144.01	143.41	163.57	162.97	162.35	183.37	182.74	182.10	204.00	203.35	202.70	225.52
四	净利润	8175.10	14.82	84.84	154.84	279.36	351.47	375.72	433.80	432.03	430.24	490.72	488.89	487.06	550.09	548.21	546.31	611.99	610.05	608.09	676.57
五	主要指标：																				
1	息前税后利润 NOPAT	18815.10	574.82	644.84	714.84	839.36	911.47	935.72	993.80	992.03	990.24	1050.72	1048.89	1047.06	1110.09	1108.21	1106.31	1171.99	1170.05	1168.09	1236.57
2	息前净现金流量（NOPAT+折旧）	34775.10	1414.82	1484.84	1554.84	1679.36	1751.47	1775.72	1833.80	1832.03	1830.24	1890.72	1888.89	1887.06	1950.09	1948.21	1946.31	2011.99	2010.05	2008.09	2076.57

附表 4 还本付息测算表（单位：万元）

序号	发行专项债本息计算	合计	建设期		运营期							
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	期初尚未归还本金			0.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00
2	本期借款	20000.00	0.00	20000.00								
3	本期还本	20000.00										
4	期末尚未归还本金		0.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00
5	本期付息	11200.00	0.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
5.1	资本化	560.00	0.00	560.00								
5.2	费用化	10640.00			560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
6	还本付息	31200.00	0.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00

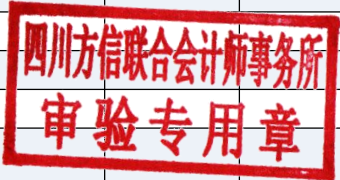
（接上表）

序号	发行专项债本息计算	运营期										
		2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
1	期初尚未归还本金	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00
2	本期借款											
3	本期还本											20000.00
4	期末尚未归还本金	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	20000.00	0.00
5	本期付息	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
5.1	资本化											
5.2	费用化	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
6	还本付息	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	20560.00



附表 5 资金平衡测算表（单位：万元）

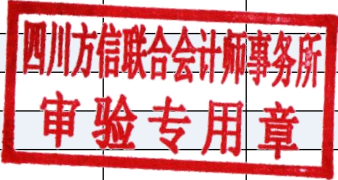
序号	项目	合计	建设期		运营期							
			2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一	经营活动产生的净现金流量（1-2）	34775.10			1414.82	1484.84	1554.84	1679.36	1751.47	1775.72	1833.80	1832.03
1	现金流入	51003.89			1997.71	2112.69	2227.67	2429.00	2547.43	2586.91	2681.58	2681.58
1.1	经营收入	51003.89			1997.71	2112.69	2227.67	2429.00	2547.43	2586.91	2681.58	2681.58
1.2	补贴收入											
2	现金流出	16228.79			582.89	627.85	672.83	749.64	795.96	811.19	847.78	849.55
2.1	经营成本	6640.60			307.69	313.36	319.06	327.38	333.22	336.72	341.90	344.26
2.2	相关税费（税金及附加+企业所得税）	9588.19			275.20	314.49	353.77	422.26	462.74	474.47	505.88	505.29
二	投资活动净现金流量（1-2）	-80420.00	-45572.00	-34848.00								
1	现金流入											
1.1	处置投资物											
1.2	收到其他投资											
2	现金流出	80420.00	45572.00	34848.00								
2.1	建设投资（静态总投资）	80420.00	45572.00	34848.00								
2.2	维持运营投资											
三	筹措活动净现金流量（1-2）	49780.00	45572.00	34848.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00
1	现金流入	81000.00	45572.00	35428.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1	项目资本金投入	61000.00	45572.00	15428.00								
1.2	专项债券资金	20000.00	0.00	20000.00								
1.3	市场化融资											
2	现金流出	31220.00	0.00	580.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
2.1	市场化融资利息	0.00										
2.2	支付债券利息	11200.00	0.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
2.3	支付债券发行费用	20.00	0.00	20.00								
2.4	支付市场化融资发行费用											
2.5	支付专项债券本金	20000.00										
2.6	支付市场化融资本金											
四	现金流量总计											



1	项目期的期初资金					854.82	1779.66	2774.50	3893.86	5085.33	6301.05	7574.85
2	项目期内现金变动（一+二+三）	4135.10			854.82	924.84	994.84	1119.36	1191.47	1215.72	1273.80	1272.03
3	项目期的期末资金				854.82	1779.66	2774.50	3893.86	5085.33	6301.05	7574.85	8846.88

（续上表）

序号	项目	运营期										
		2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一	经营活动产生的净现金流量（1-2）	1830.24	1890.72	1888.89	1887.06	1950.09	1948.21	1946.31	2011.99	2010.05	2008.09	2076.57
1	现金流入	2681.58	2780.10	2780.10	2780.10	2882.69	2882.69	2882.69	2989.52	2989.52	2989.52	3100.81
1.1	经营收入	2681.58	2780.10	2780.10	2780.10	2882.69	2882.69	2882.69	2989.52	2989.52	2989.52	3100.81
1.2	补贴收入											
2	现金流出	851.34	889.38	891.21	893.04	932.60	934.48	936.38	977.53	979.47	981.43	1024.24
2.1	经营成本	346.65	352.02	354.45	356.90	362.46	364.97	367.51	373.27	375.86	378.47	384.45
2.2	相关税费（税金及附加+企业所得税）	504.69	537.36	536.76	536.14	570.14	569.51	568.87	604.26	603.61	602.96	639.79
二	投资活动净现金流量（1-2）											
1	现金流入											
1.1	处置投资物											
1.2	收到其他投资											
2	现金流出											
2.1	建设投资（静态总投资）											
2.2	维持运营投资											
三	筹措活动净现金流量（1-2）	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-20560.00
1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1	项目资本金投入											
1.2	专项债券资金											
1.3	市场化融资											
2	现金流出	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	20560.00
2.1	市场化融资利息											
2.2	支付债券利息	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
2.3	支付债券发行费用											



2.4	支付市场化融资发行费用											
2.5	支付专项债券本金									0.00	0.00	20000.00
2.6	支付市场化融资本金											
四	现金流量总计											
1	项目期的期初资金	8846.88	10117.12	11447.84	12776.73	14103.79	15493.88	16882.09	18268.40	19720.39	21170.44	22618.53
2	项目期内现金变动（一+二+三）	1270.24	1330.72	1328.89	1327.06	1390.09	1388.21	1386.31	1451.99	1450.05	1448.09	-18483.43
3	项目期的期末资金	10117.12	11447.84	12776.73	14103.79	15493.88	16882.09	18268.40	19720.39	21170.44	22618.53	4135.10

