

眉山金象赛瑞、万华化学 220 千伏供电工程项目

收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告

深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

2026 年 2 月 25 日



深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN QIANYUAN ACCOUNTING FIRM

深乾源咨字[2025]第 A-047 号

眉山金象赛瑞、万华化学 220 千伏供电工程项目 收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告

我们接受委托，对眉山金象赛瑞、万华化学 220 千伏供电工程项目（以下简称“该项目”或“本项目”）收益与融资自求平衡专项债券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》。项目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。

本评估报告仅供项目申请和发行债券的目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评估报告作为申请发行债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

经专项审核，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的“眉山金象赛瑞、万华化学 220 千伏供电工程项目”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，本项目经营活动产生的净现金流对债券本息的覆盖倍数为 1.05 倍。

总体评估结果如下：

一、应付本息情况

本项目拟发行专项债券 19384.00 万元，其中 2026 年计划发行债券 12000.00 万元，债券年利率按 3.20% 测算，债券期限为 30 年；2027 年计划发行债券 7384.00 万元，债券年利率按 3.20% 测算，债券期限为 30 年。利息按半年支付，本金到期一次性偿还。自发行之日起，还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	债券利率	本期应付利息	本期偿还本息
合计		19384.00	19384.00			18608.64	37992.64
2026 年		12000.00		12000.00	3.20%	192.00	192.00
2027 年	12000.00	7384.00		19384.00	3.20%	502.14	502.14
2028 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2029 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2030 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2031 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2032 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2033 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2034 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29

年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	债券利率	本期应付利息	本期偿还本息
2035 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2036 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2037 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2038 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2039 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2040 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2041 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2042 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2043 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2044 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2045 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2046 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2047 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2048 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2049 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2050 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2051 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2052 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2053 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2054 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2055 年	19384.00			19384.00	3.20%	620.29	620.29
2056 年	19384.00		12000.00	7384.00	3.20%	428.29	12428.29
2057 年	7384.00		7384.00	0.00	3.20%	118.14	7502.14

还本付息总额为 37992.64 万元。

二、净现金流入

1. 基本条件假设及依据

(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) 对项目有影响的法律法规无重大变化；
- (4) 项目运营计划以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；
- (5) 市场价格在正常范围内变动，本项目估算的各项收入及相关政策性费用在未来实现时与实际情况基本相符；
- (6) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区规划，项目投资概算及项目建设计划客观反映了本项目建设的实际情况；
- (7) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目造成的重大不利影响。

2. 净现金流入

项目建设期自 2026 年至 2027 年，经营期自 2028 年至 2057 年，假设债券募集资金投资项目自债券存续期第 3 年开始运营，以融资开始日起经营期内营业现金流入（以后附“项目收益及现金流入预测说明”中的预测数据为基数）计算，考虑项目运行成本等情况，可用于资金平衡的项目收益总额为 39755.64 万元。

三、预期项目收益偿还融资本金和利息情况

本项目收益为 220 千伏 2 回电力管线租赁经营活动产生的现金净流入。建设期需支付的资金利息由资本金支付。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的情况为：债券募集资金投资项目自债券存续期第 3 年开始运营，于 2056 年至 2057 年期间归还本金，项目收益对债券融资本息覆盖倍数为 1.05 倍。

四、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，认为该项目可以以发行债券方式完成资金筹措，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，满足本项目专项债券还本付息要求。

附件：项目收益及现金流入预测说明

深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

中国注册会计师：



中国·深圳

中国注册会计师：



2026 年 2 月 25 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

眉山金象赛瑞、万华化学 220 千伏供电工程项目（以下简称“该项目”或“本项目”）收益及现金流入预测以本项目 220 千伏 2 回电力管线租赁收入为基础，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，以市场调研价格为基准，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）对项目有影响的法律法规无重大变化；

（四）项目运营计划以及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，本项目估算的各项收入及相关政策性费用在未来实现时与实际情况基本相符；

（六）本项目符合区域经济社会发展及行业和地区规划，项目投资概算及项目建设计划客观反映了本项目建设的实际情况；

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目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）项目参与主体

主管部门：眉山高新技术产业园区经济科技局。

项目单位：眉山市眉州电力技术发展有限公司。

设计单位、监理单位、施工单位等均按程序依法确定。

（二）项目概况

项目位置：本项目建设场址位于眉山市东坡区。

项目所属领域：本项目为符合专项债要求的，有一定收益的公益性基础设施建设项目。

1. 项目建设内容及规模

（1）扩建万华 220 千伏变电站 220 千伏出线间隔 2 个，完善眉山西 500 千伏变电站 220 千伏线路保护 2 套。

（2）新建眉山西-万华 220 千伏线路 44.22 千米。其中，同塔双回架空线路 2x21.5 千米，导线截面 2x630 平方毫米；电缆线路 2x0.61 千米，导线截面 2000 平方毫米。

（3）开断 220 千伏文庙-万华一二线 π 接入金象变电站：新建线路 5.4 千米。其中，架空线路 2x2.5 千米，导线截面 2x400 平方毫米；电缆线路 2x0.2 千米，导线截面 2000 平方毫米。

2. 项目建设工期

本项目建设周期 16 个月，2026 年 5 月至 2027 年 9 月。计划 2026 年 5 月开工，2026 年 12 月完成竣工验收。

3. 投资估算与资金筹措方案

（1）投资估算编制依据及原则

- 1) 建设单位提供的相关技术文件资料与要求；
- 2) 《建设项目投资估算编审规程》CECAGC1-2007；
- 3) 《建设工程工程量清单计价规范》GB50500-2013；
- 4) 《市政工程投资估算编制办法》（建标〔2007〕164号）；
- 5) 类似工程建设投资指标；
- 6) 其它相关文件及资料。

（2）投资估算

项目总投资为 24230.00 万元，其中，工程费用 13015.00 万元，占总投资的 53.72%；工程建设其他费用 10400.00 万元，占总投资的 42.92%；预备费 101.472 万元，占总投资的 0.42%；建设期利息 694.144 万元，占总投资的 2.86%；债券发行费 19.384 万元，占总投资的 0.08%。总投资具体构成如下表：

金额单位：人民币万元

序号	名称	投资金额	投资比例
一	项目建设投资	23516.472	97.06%
1	工程费用	13015.000	53.72%
2	工程建设其他费	10400.000	42.92%
3	预备费	101.472	0.42%
二	专项费用	713.528	2.94%
1	建设期利息	694.144	2.86%
2	债券发行费用	19.384	0.08%
三	总投资	24230.000	100.00%

（3）资金筹措方案

1) 资本金来源

本项目总投资为 24230.00 万元，其中资本金 4846.00 万元，占总投

资的 20.00%，本项目资本金来源于业主自筹资金。

2) 融资计划

融资来源：本项目计划发行专项债券融资 19384.00 万元，占总投资的 80.00%。除专项债券外，本项目没有其他融资。本项目计划 2025 年发行专项债券 12000.00 万元，债券期限为 30 年；计划 2026 年发行专项债券 7384.00 万元，债券期限为 30 年。

(4) 资金使用计划

本项目 2026 年计划投资 13930.00 万元，2027 年计划投资 10300.00 万元。

本项目资本金 4846.00 万元，其中 694.144 万元用于支付建设期债券利息，19.384 万元用于支付债券发行费用，4132.472 万元用于项目建设投资。本项目建设期利息和发行费用全部由资本金覆盖。

资金投入及融资计划详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项 目	合计	建设期	
			2026 年	2027 年
一	总投资	24230.000	13930.000	10300.000
1	项目建设投资	23516.472	13726.000	9790.472
2	建设期债券利息	694.144	192.000	502.144
3	债券发行费用	19.384	12.000	7.384
二	资金筹措	24230.000	13930.000	10300.000
1	发行债券	19384.000	12000.000	7384.000
2	资本金	4846.000	1930.000	2916.000
2.1	用于项目建设投资	4132.472	1726.000	2406.472
2.2	用于建设期债券利息	694.144	192.000	502.144
2.3	用于债券发行费用	19.384	12.000	7.384

4. 项目资金保障措施

政府债务资金严格按照《财政总会计制度》进行核算，及时反映收支和余额变动情况。财政部门结合资金使用计划及项目实际开展情况加强专项债券项目收支预算执行管理，严格按照合同约定或项目进度拨付债券资金，严禁超项目实施进度拨款，严禁将债券资金滞留国库、沉淀在部门单位，任何单位和个人不得截留、挤占、挪用。

同时本项目还制定了项目资金使用计划、项目招投标管理和合同管理等一系列资金管理措施。

（三）项目收益及现金流入预测项目说明

1. 项目建设背景及效益

（1）项目建设背景

金象赛瑞年产 30 万吨氰胺项目申报总负荷 275 兆瓦，申报总容量 6×63 兆伏安。为满足项目用电，金象赛瑞有限公司计划 2025 年建成四川金象 220kV 专用变电站，本期主变容量 2×63 MVA。

万华化学四川园三期项目即将启动，万华现已自建 1 座 220 千伏变电站(万华站)，通过双回 220 千伏线路接入文庙 220 千伏变电站，万华站现有主变容量 4×150 兆伏安(申报负荷 400MW)，三期项目申报负荷 375MW，扩建主变容量 2×150 兆伏安。

本工程的建设可满足万华化学、金象化工两个企业的生产用电需求。金象项目和万华项目用电地点都在高新园区，用电时序相近，两项目接入系统综合考虑，形成环网供电，既节约了间隔资源，也节约了线路廊道资源。

随着眉山西 500kV 变电站的投运，急需新建输电线路把电力输送至园区。本工程的建设从眉山西 500kV 变新建了双回 220kV 输电线路至园区，增加了当地电网的供电能力。

同时，金象项目和万华项目都属于化工类项目，对供电可靠性要求较高。原万华化学主要电源点来自文庙，本工程建设后，增加了眉山西电源点，供电可靠性增加；建成后金象也有两个电源点，可靠性较高。

(2) 项目经济效益

本工程的实施,建满足眉山市高新区经济增长对电力的需求，提高供电能力、输送能力和电能质量。优化了地区的资源配置，有助于进一步促进和推动眉山经济发展。本项目的建设将为眉山市的未来经济发展奠定坚实的基础。随着电力需求的不断增长和供电质量的提高，将吸引更多的企业和投资者来到该地区，为未来的经济发展提供强大的支撑。同时，项目的建成将提供优质的电力服务，改善投资环境，促进眉山市的招商引资工作。

(3) 项目生态效益

在本项目建设和运营过程中，将根据国家环境保护法的有关规定，认真落实各项污染治理措施。经采取有效措施处理，项目能达到当地环境质量要求和污染物排放标准，不会对场区环境质量产生不利影响。

项目选址符合城市总体规划，项目建设不存在环境制约因素，实施后能满足区域环境质量与环境功能要求，与周围外环境相容。

(4) 项目公益性

本项目作为基础设施建设，其建设是响应国家政策号召、落实国家地

方关于电网发展规划的重要举措，建成后既能补充完善天府新区电力基础设施短缺的问题，又能改善现有的产业发展环境，将为地方经济发展带来新的动力。

因此，本项目的建设在推动当地产业发展，构建高质量发展路径，推动眉山市相关产业的蓬勃发展，建立具有强大韧性和安全性的电力基础设施等方面具有重要意义。

2. 项目预期收益、成本及融资平衡情况

（1）项目预期收入

1) 项目收入来源和分类

本项目收入来源于 220 千伏 2 回电力管线租赁收入，各项收入均为专项经营收入。

2) 项目收入预测

本项目计算期内营业收入总额为 48567.30 万元，其中，220 千伏 2 回电力管线租赁收入 48567.30 万元，测算情况如下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
	总收入	48567.30	893.16	952.70	1012.25	1157.54	1221.84	1221.84
一	经营收入	48567.30	893.16	952.70	1012.25	1157.54	1221.84	1221.84
1	220 千伏 2 回电力管线租赁收入	48567.30	893.16	952.70	1012.25	1157.54	1221.84	1221.84
	线路长度 (m)		24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00
	租金价格 (元/米·回路·年)		120.00	120.00	120.00	129.60	129.60	129.60
	租金涨幅 (%)					8.00%		
	接入率 (%)		75.00%	80.00%	85.00%	90.00%	95.00%	95.00%
	回路数		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
	接入企业数 (家)		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

(续表一)

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
	总收入	1319.59	1319.59	1319.59	1425.16	1425.16	1425.16	1539.17	1539.17
一	经营收入	1319.59	1319.59	1319.59	1425.16	1425.16	1425.16	1539.17	1539.17
1	220 千伏 2 回电力管线租赁收入	1319.59	1319.59	1319.59	1425.16	1425.16	1425.16	1539.17	1539.17
	线路长度 (m)	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00
	租金价格 (元/米·回路·年)	139.97	139.97	139.97	151.17	151.17	151.17	163.26	163.26
	租金涨幅 (%)	8.00%			8.00%			8.00%	
	接入率 (%)	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
	回路数	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
	接入企业数 (家)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

(续表二)

序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
	总收入	1539.17	1662.30	1662.30	1662.30	1795.29	1795.29	1795.29	1938.91
一	经营收入	1539.17	1662.30	1662.30	1662.30	1795.29	1795.29	1795.29	1938.91
1	220 千伏 2 回电力管线租赁收入	1539.17	1662.30	1662.30	1662.30	1795.29	1795.29	1795.29	1938.91
	线路长度 (m)	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00
	租金价格 (元/米·回路·年)	163.26	176.32	176.32	176.32	190.42	190.42	190.42	205.66
	租金涨幅 (%)		8.00%			8.00%			8.00%
	接入率 (%)	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
	回路数	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
	接入企业数 (家)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

(续表三)

序号	项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
	总收入	1938.91	1938.91	2094.02	2094.02	2094.02	2261.55	2261.55	2261.55
一	经营收入	1938.91	1938.91	2094.02	2094.02	2094.02	2261.55	2261.55	2261.55
1	220 千伏 2 回电力管线租赁收入	1938.91	1938.91	2094.02	2094.02	2094.02	2261.55	2261.55	2261.55
	线路长度 (m)	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00	24810.00
	租金价格 (元/米·回路·年)	205.66	205.66	222.11	222.11	222.11	239.88	239.88	239.88
	租金涨幅 (%)			8.00%			8.00%		
	接入率 (%)	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%

序号	项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
	回路数	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
	接入企业数（家）	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

具体预测说明：

根据项目建设内容规划，本项目新建 220 千伏线路 2 回路电力管线，共计 24.81km，拟全部对外租赁经营。基于谨慎性原则，本项目保守测算，220 千伏线路 2 回路电力管线在运营期首年接入率按 75%计算、第二年接入率按 80%计算、第三年接入率按 85%计算、第四年接入率按 90%计算、第五年及以后接入率按 95%计算。

根据眉山金象赛瑞、万华化学公司与眉山市眉州电力技术发展有限公司签订的协议，眉山金象赛瑞、万华化学两家公司拟租赁使用该项目所建设的全部电力线路电缆，220 千伏电力线路拟按 120.00 元/米·回路·年进行租赁，使用方式为按年租赁，按年付费，租约到期，自动续约。

基于谨慎性原则，本项目保守测算，运营期首年 220 千伏 2 回路电力管线租金拟定为 120.00 元/米·回路·年。运营期价格涨幅按每三年增长 8.00%计算，年均复合增长率为 2.42%，2024 年四川省 GDP 增长 5.7%，本项目租金涨幅低于 2024 年四川省 GDP 涨幅。

（2）项目运营成本预测

本项目经营期内总成本费用为 48229.06 万元，其中，经营成本总计为 7296.06 万元，折旧摊销费总计为 23018.50 万元，利息支出总计为 17914.50 万元。

1) 财务费用

本项目拟发行专项债券 19384.00 万元，债券年利率按 3.20%计算，利

息费用共计 18608.64 万元，其中 2025 年至 2026 年债券资金用于项目建设，建设期利息 694.14 万元计入总投资；经营期利息 17914.50 万元计入当期经营成本。债券利率以实际发行为准。本项目财务费用详情见下表：

金额单位：人民币万元

项目 年度	期初本金 金额	本年新增 债券融资	本年偿 还本金	债券 利率	本年应计 债券利息	其中：	
						计入建设期 债券利息	计入经营期 债券利息
合计		19384.00	19384.00		18608.64	694.14	17914.50
2026 年		12000.00		3.20%	192.00	192.00	
2027 年	12000.00	7384.00		3.20%	502.14	502.14	
2028 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2029 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2030 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2031 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2032 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2033 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2034 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2035 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2036 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2037 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2038 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2039 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2040 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2041 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2042 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2043 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2044 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2045 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2046 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2047 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2048 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2049 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2050 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29

项目 年度	期初本 金金额	本年新增 债券融资	本年偿 还本金	债券 利率	本年应计 债券利息	其中：	
						计入建设期 债券利息	计入经营期 债券利息
2051 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2052 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2053 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2054 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2055 年	19384.00			3.20%	620.29		620.29
2056 年	19384.00		12000.00	3.20%	428.29		428.29
2057 年	7384.00		7384.00	3.20%	118.14		118.14

2) 经营成本

本项目经营成本费用为 7296.06 万元，其中，工资福利费 2212.96 万元，外购燃料动力费 971.35 万元，维护费 2919.13 万元，其他管理费用 221.27 万元，其他销售费用 971.35 万元。详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	工资福利费	2212.96	46.50	47.90	49.34	50.82	52.34	53.91
2	外购燃料动力费	971.35	17.86	19.05	20.25	23.15	24.44	24.44
3	维护费	2919.13	61.38	63.22	65.12	67.07	69.08	71.15
4	其他管理费用	221.27	4.65	4.79	4.93	5.08	5.23	5.39
5	其他销售费用	971.35	17.86	19.05	20.25	23.15	24.44	24.44
6	经营成本	7296.06	148.25	154.01	159.89	169.27	175.53	179.33

(续表一)

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	工资福利费	55.53	57.20	58.92	60.69	62.51	64.39	66.32	68.31
2	外购燃料动力费	26.39	26.39	26.39	28.50	28.50	28.50	30.78	30.78
3	维护费	73.28	75.48	77.74	80.07	82.47	84.94	87.49	90.11
4	其他管理费用	5.55	5.72	5.89	6.07	6.25	6.44	6.63	6.83
5	其他销售费用	26.39	26.39	26.39	28.50	28.50	28.50	30.78	30.78
6	经营成本	187.14	191.18	195.33	203.83	148.25	154.01	159.89	169.27

(续表二)

序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
1	工资福利费	70.36	72.47	74.64	76.88	79.19	81.57	84.02	86.54
2	外购燃料动力费	30.78	33.25	33.25	33.25	35.91	35.91	35.91	38.78
3	维护费	92.81	95.59	98.46	101.41	104.45	107.58	110.81	114.13
4	其他管理费用	7.04	7.25	7.46	7.69	7.92	8.16	8.40	8.65
5	其他销售费用	30.78	33.25	33.25	33.25	35.91	35.91	35.91	38.78
6	经营成本	175.53	179.33	187.14	191.18	195.33	203.83	275.05	286.88

(续表三)

序号	项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
1	工资福利费	89.14	91.81	94.56	97.40	100.32	103.33	106.43	109.62
2	外购燃料动力费	38.78	38.78	41.88	41.88	41.88	45.23	45.23	45.23
3	维护费	117.55	121.08	124.71	128.45	132.30	136.27	140.36	144.57
4	其他管理费用	8.91	9.18	9.46	9.74	10.03	10.33	10.64	10.96
5	其他销售费用	38.78	38.78	41.88	41.88	41.88	45.23	45.23	45.23
6	经营成本	293.16	299.63	312.49	319.35	326.41	340.39	347.89	355.61

具体预测说明：

①工资福利费

根据统计数据，2023 年四川省城镇全部单位就业人员平均工资为 90220 元。

根据测算，本项目建成后人员定员数量 5 人，运营期首年人均工资福利费用按 9.3 万元/年估算、高于 2023 年四川省城镇全部单位就业人员平均工资。运营期工资福利费涨幅按每年增长 3%计算。

②外购燃料动力费

本项目燃料动力费主要为用电、用水费，按照营业收入的 2%进行估算。

③维护费：运营期首年维护费按固定资产年折旧费用的 8%进行测算，运营期按每年增长 3%计算。

④其他管理费用：其他管理费用主要包括培训费、差旅费、行政办公

费用等，拟按工资福利费用的 10%进行测算。

⑤其他销售费用：其他销售费用主要包括宣传、推广费用，拟按营业收入的 2%估算。

3) 折旧摊销

本项目 2027 年投入使用，从资产投入使用后计提折旧。本项目经营期内预测折旧摊销费为 23018.50 万元，详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	折旧摊销费	23018.50	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28

（续表一）

序号	项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	折旧摊销费	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28

（续表二）

序号	项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
1	折旧摊销费	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28	767.28

折旧摊销说明：

本项目按简易方式计提折旧摊销，项目固定资产原值 24230.00 万元，残值率按 5%计算，折旧年限 30 年，年折旧摊销费用为 767.28 万元。

（3）相关税费

本项目预测相关税费为 5380.87 万元，其中增值税 3865.27 万元，所得税 1051.74 万元，相关税金及附加 463.86 万元。税费具体情况如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	税金及附加	463.86	8.41	9.00	9.60	11.09	11.74	11.71

序号	项目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1.1	城市维护建设税	270.60	4.91	5.25	5.60	6.47	6.85	6.83
1.2	教育费附加	115.94	2.10	2.25	2.40	2.77	2.93	2.93
1.3	地方教育附加费	77.32	1.40	1.50	1.60	1.85	1.96	1.95
2	增值税	3865.27	70.08	75.04	80.00	92.45	97.81	97.54
2.1	增值税销项税	4371.06	80.38	85.74	91.10	104.18	109.97	109.97
2.2	增值税进项税	505.79	10.30	10.70	11.10	11.73	12.16	12.43
3	所得税	1051.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

(续表一)

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	税金及附加	12.70	12.67	12.63	13.69	13.66	13.63	14.77	14.74
1.1	城市维护建设税	7.41	7.39	7.37	7.99	7.97	7.95	8.62	8.60
1.2	教育费附加	3.17	3.17	3.16	3.42	3.41	3.41	3.69	3.68
1.3	地方教育附加费	2.12	2.11	2.10	2.28	2.28	2.27	2.46	2.46
2	增值税	105.80	105.52	105.22	114.15	113.83	113.51	123.15	122.81
2.1	增值税销项税	118.76	118.76	118.76	128.26	128.26	128.26	138.53	138.53
2.2	增值税进项税	12.96	13.24	13.54	14.11	14.43	14.75	15.38	15.72
3	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

(续表二)

序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
1	税金及附加	14.69	15.95	15.89	15.85	17.20	17.16	17.11	18.55
1.1	城市维护建设税	8.57	9.30	9.27	9.25	10.03	10.01	9.98	10.82
1.2	教育费附加	3.67	3.99	3.97	3.96	4.30	4.29	4.28	4.64
1.3	地方教育附加费	2.45	2.66	2.65	2.64	2.87	2.86	2.85	3.09
2	增值税	122.46	132.86	132.49	132.10	143.33	142.93	142.51	154.62
2.1	增值税销项税	138.53	149.61	149.61	149.61	161.58	161.58	161.58	174.50
2.2	增值税进项税	16.07	16.75	17.12	17.51	18.25	18.65	19.07	19.88
3	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.94	28.89	61.48

(续表三)

序号	项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
1	税金及附加	18.50	18.44	20.02	19.96	19.90	21.60	21.53	21.47
1.1	城市维护建设税	10.79	10.76	11.68	11.64	11.61	12.60	12.56	12.52

序号	项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
1.2	教育费附加	4.63	4.61	5.00	4.99	4.97	5.40	5.38	5.37
1.3	地方教育附加费	3.08	3.07	3.34	3.33	3.32	3.60	3.59	3.58
2	增值税	154.18	153.72	166.80	166.32	165.82	179.94	179.41	178.87
2.1	增值税销项税	174.50	174.50	188.46	188.46	188.46	203.54	203.54	203.54
2.2	增值税进项税	20.32	20.78	21.66	22.14	22.64	23.60	24.13	24.67
3	所得税	59.92	58.32	93.48	91.78	90.03	128.00	174.14	249.76

税金测算说明：

——增值税：本项目增值税销项税率按 9%，增值税进项税率按 13%。

保守测算，本项目建设期的增值税进项税额不进行抵扣测算。

——城市维护建设税为增值税款的 7%。

——教育费附加为增值税款的 3%。

——地方教育附加费为增值税款的 2%。

——所得税率：25%。

（4）项目损益

计算期内，本项目预估总收入为 48567.30 万元，预计可实现息税折旧摊销前利润 40807.38 万元。详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项 目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	营业收入	48567.30	893.16	952.70	1012.25	1157.54	1221.84	1221.84
2	税金及附加	463.86	8.41	9.00	9.60	11.09	11.74	11.71
3	总成本费用	48229.06	1535.82	1541.58	1547.46	1556.84	1563.10	1566.90
4	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	土地出让净收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	利润总额	-125.62	-651.07	-597.88	-544.81	-410.39	-353.00	-356.77
7	弥补以前年度亏损	219.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	应纳税所得额	4206.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	所得税	1051.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

序号	项 目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
10	净利润	-1177.36	-651.07	-597.88	-544.81	-410.39	-353.00	-356.77
11	息税折旧摊销前利润	40807.38	736.50	789.69	842.76	977.18	1034.57	1030.80

(续表一)

序号	项 目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	营业收入	1319.59	1319.59	1319.59	1425.16	1425.16	1425.16	1539.17	1539.17
2	税金及附加	12.70	12.67	12.63	13.69	13.66	13.63	14.77	14.74
3	总成本费用	1574.71	1578.75	1582.90	1591.40	1595.80	1600.34	1609.57	1614.38
4	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	土地出让净收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	利润总额	-267.82	-271.83	-275.94	-179.93	-184.30	-188.81	-85.17	-89.95
7	弥补以前年度亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	应纳税所得额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	净利润	-267.82	-271.83	-275.94	-179.93	-184.30	-188.81	-85.17	-89.95
11	息税折旧摊销前利润	1119.75	1115.74	1111.63	1207.64	1203.27	1198.76	1302.40	1297.62

(续表二)

序号	项 目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
1	营业收入	1539.17	1662.30	1662.30	1662.30	1795.29	1795.29	1795.29	1938.91
2	税金及附加	14.69	15.95	15.89	15.85	17.20	17.16	17.11	18.55
3	总成本费用	1619.34	1629.38	1634.63	1640.05	1650.95	1656.70	1662.62	1674.45
4	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	土地出让净收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	利润总额	-94.86	16.97	11.78	6.40	127.14	121.43	115.56	245.91
7	弥补以前年度亏损	0.00	16.97	11.78	6.40	127.14	57.67	0.00	0.00
8	应纳税所得额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	63.75	115.56	245.91
9	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.94	28.89	61.48
10	净利润	-94.86	16.97	11.78	6.40	127.14	105.49	86.67	184.43
11	息税折旧摊销前利润	1292.71	1404.54	1399.35	1393.97	1514.71	1509.00	1503.13	1633.48

(续表三)

序号	项 目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
1	营业收入	1938.91	1938.91	2094.02	2094.02	2094.02	2261.55	2261.55	2261.55

序号	项 目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
2	税金及附加	18.50	18.44	20.02	19.96	19.90	21.60	21.53	21.47
3	总成本费用	1680.73	1687.20	1700.06	1706.92	1713.98	1727.96	1543.46	1241.04
4	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	土地出让净收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	利润总额	239.68	233.27	373.94	367.14	360.14	511.99	696.56	999.04
7	弥补以前年度亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	应纳税所得额	239.68	233.27	373.94	367.14	360.14	511.99	696.56	999.04
9	所得税	59.92	58.32	93.48	91.78	90.03	128.00	174.14	249.76
10	净利润	179.76	174.95	280.46	275.36	270.11	383.99	522.42	749.28
11	息税折旧摊销前利润	1627.25	1620.84	1761.51	1754.71	1747.71	1899.56	1892.13	1884.47

(5) 项目现金流量预测情况

本项目收入全部来源于项目自身产生的 220 千伏 2 回电力管线租赁收入。以项目收入为计算基础，债券还本付息期内累计资金流入 77168.36 万元，累计资金流出 74711.22 万元，累计现金结余 2457.14 万元。详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期		运营期		
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1	经营活动净现金流量	39755.64	0.00	0.00	736.50	789.69	842.76
1.1	现金流入	52938.36	0.00	0.00	973.54	1038.44	1103.35
1.1.1	专项收入	48567.30	0.00	0.00	893.16	952.70	1012.25
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	增值税销项税额	4371.06	0.00	0.00	80.38	85.74	91.10
1.1.4	土地出让收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	13182.72	0.00	0.00	237.04	248.75	260.59
1.2.1	经营成本	7296.06	0.00	0.00	148.25	154.01	159.89
1.2.2	增值税进项税额	505.79	0.00	0.00	10.30	10.70	11.10
1.2.3	税金及附加	463.86	0.00	0.00	8.41	9.00	9.60
1.2.4	增值税	3865.27	0.00	0.00	70.08	75.04	80.00
1.2.5	所得税	1051.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

序号	项目	合计	建设期		运营期		
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
2	投资活动净现金流量	-23516.47	-13726.00	-9790.47			
2.1	现金流入	0.00	0.00	0.00			
2.2	现金流出	23516.47	13726.00	9790.47			
2.2.1	建设投资	23516.47	13726.00	9790.47			
2.2.2	维持运营投资	0.00	0.00	0.00			
2.2.3	流动资金	0.00	0.00	0.00			
2.2.4	其他流出	0.00	0.00	0.00			
3	筹资活动净现金流量	-13782.02	13726.00	9790.47	-620.29	-620.29	-620.29
3.1	现金流入	24230.00	13930.00	10300.00			
3.1.1	项目资本金投入	4846.00	1930.00	2916.00			
3.1.2	建设投资借款	0.00	0.00	0.00			
3.1.3	流动资金借款	0.00	0.00	0.00			
3.1.4	债券	19384.00	12000.00	7384.00			
3.1.5	短期借款	0.00	0.00	0.00			
3.1.6	市场化融资	0.00	0.00	0.00			
3.2	现金流出	38012.02	204.00	509.53	620.29	620.29	620.29
3.2.1	债券利息支付	18608.64	192.00	502.14	620.29	620.29	620.29
3.2.2	债券发行费用	19.38	12.00	7.38			
3.2.3	偿还债券本金	19384.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	市场化融资还本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	市场化融资付息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	2457.14	0.00	0.00	116.21	169.40	222.47
5	累计盈余资金		0.00	0.00	116.21	285.61	508.09

(续表一)

序号	项目	运营期						
		2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1	经营活动净现金流量	977.18	1034.57	1030.80	1119.75	1115.74	1111.63	1207.64
1.1	现金流入	1261.72	1331.81	1331.81	1438.35	1438.35	1438.35	1553.42
1.1.1	专项收入	1157.54	1221.84	1221.84	1319.59	1319.59	1319.59	1425.16
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	增值税销项税额	104.18	109.97	109.97	118.76	118.76	118.76	128.26
1.1.4	土地出让收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

序号	项目	运营期						
		2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1.2	现金流出	284.54	297.24	301.01	318.60	322.61	326.72	345.78
1.2.1	经营成本	169.27	175.53	179.33	187.14	191.18	195.33	203.83
1.2.2	增值税进项税额	11.73	12.16	12.43	12.96	13.24	13.54	14.11
1.2.3	税金及附加	11.09	11.74	11.71	12.70	12.67	12.63	13.69
1.2.4	增值税	92.45	97.81	97.54	105.80	105.52	105.22	114.15
1.2.5	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动净现金流量							
2.1	现金流入							
2.2	现金流出							
2.2.1	建设投资							
2.2.2	维持运营投资							
2.2.3	流动资金							
2.2.4	其他流出							
3	筹资活动净现金流量	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29
3.1	现金流入							
3.1.1	项目资本金投入							
3.1.2	建设投资借款							
3.1.3	流动资金借款							
3.1.4	债券							
3.1.5	短期借款							
3.1.6	市场化融资							
3.2	现金流出	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29
3.2.1	债券利息支付	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29
3.2.2	债券发行费用							
3.2.3	偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	市场化融资还本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	市场化融资付息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	356.89	414.28	410.51	499.46	495.45	491.34	587.35
5	累计盈余资金	864.98	1279.26	1689.77	2189.23	2684.69	3176.03	3763.38

(续表二)

序号	项目	运营期						
		2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年

序号	项目	运营期						
		2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
1	经营活动净现金流量	1203.27	1198.76	1302.40	1297.62	1292.71	1404.54	1399.35
1.1	现金流入	1553.42	1553.42	1677.70	1677.70	1677.70	1811.91	1811.91
1.1.1	专项收入	1425.16	1425.16	1539.17	1539.17	1539.17	1662.30	1662.30
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	增值税销项税额	128.26	128.26	138.53	138.53	138.53	149.61	149.61
1.1.4	土地出让收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	350.15	354.66	375.30	380.08	384.99	407.37	412.56
1.2.1	经营成本	208.23	212.77	222.00	226.81	231.77	241.81	247.06
1.2.2	增值税进项税额	14.43	14.75	15.38	15.72	16.07	16.75	17.12
1.2.3	税金及附加	13.66	13.63	14.77	14.74	14.69	15.95	15.89
1.2.4	增值税	113.83	113.51	123.15	122.81	122.46	132.86	132.49
1.2.5	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动净现金流量							
2.1	现金流入							
2.2	现金流出							
2.2.1	建设投资							
2.2.2	维持运营投资							
2.2.3	流动资金							
2.2.4	其他流出							
3	筹资活动净现金流量	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29
3.1	现金流入							
3.1.1	项目资本金投入							
3.1.2	建设投资借款							
3.1.3	流动资金借款							
3.1.4	债券							
3.1.5	短期借款							
3.1.6	市场化融资							
3.2	现金流出	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29
3.2.1	债券利息支付	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29
3.2.2	债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.3	偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	市场化融资还本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

序号	项目	运营期						
		2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
3.2.5	市场化融资付息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	582.98	578.47	682.11	677.33	672.42	784.25	779.06
5	累计盈余资金	4346.36	4924.83	5606.95	6284.28	6956.70	7740.95	8520.01

(续表三)

序号	项目	运营期						
		2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1	经营活动净现金流量	1393.97	1514.71	1493.06	1474.24	1572.00	1567.33	1562.52
1.1	现金流入	1811.91	1956.87	1956.87	1956.87	2113.41	2113.41	2113.41
1.1.1	专项收入	1662.30	1795.29	1795.29	1795.29	1938.91	1938.91	1938.91
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	增值税销项税额	149.61	161.58	161.58	161.58	174.50	174.50	174.50
1.1.4	土地出让收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	417.94	442.16	463.81	482.63	541.41	546.08	550.89
1.2.1	经营成本	252.48	263.38	269.13	275.05	286.88	293.16	299.63
1.2.2	增值税进项税额	17.51	18.25	18.65	19.07	19.88	20.32	20.78
1.2.3	税金及附加	15.85	17.20	17.16	17.11	18.55	18.50	18.44
1.2.4	增值税	132.10	143.33	142.93	142.51	154.62	154.18	153.72
1.2.5	所得税	0.00	0.00	15.94	28.89	61.48	59.92	58.32
2	投资活动净现金流量							
2.1	现金流入							
2.2	现金流出							
2.2.1	建设投资							
2.2.2	维持运营投资							
2.2.3	流动资金							
2.2.4	其他流出							
3	筹资活动净现金流量	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29
3.1	现金流入							
3.1.1	项目资本金投入							
3.1.2	建设投资借款							
3.1.3	流动资金借款							
3.1.4	债券							
3.1.5	短期借款							

序号	项目	运营期						
		2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
3.1.6	市场化融资							
3.2	现金流出	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29
3.2.1	债券利息支付	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29
3.2.2	债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.3	偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	市场化融资还本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	市场化融资付息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	773.68	894.42	872.77	853.95	951.71	947.04	942.23
5	累计盈余资金	9293.70	10188.12	11060.89	11914.84	12866.55	13813.60	14755.83

(续表四)

序号	项目	运营期					
		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
1	经营活动净现金流量	1668.03	1662.93	1657.68	1771.56	1717.99	1634.71
1.1	现金流入	2282.48	2282.48	2282.48	2465.09	2465.09	2465.09
1.1.1	专项收入	2094.02	2094.02	2094.02	2261.55	2261.55	2261.55
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	增值税销项税额	188.46	188.46	188.46	203.54	203.54	203.54
1.1.4	土地出让收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	614.45	619.55	624.80	693.53	747.10	830.38
1.2.1	经营成本	312.49	319.35	326.41	340.39	347.89	355.61
1.2.2	增值税进项税额	21.66	22.14	22.64	23.60	24.13	24.67
1.2.3	税金及附加	20.02	19.96	19.90	21.60	21.53	21.47
1.2.4	增值税	166.80	166.32	165.82	179.94	179.41	178.87
1.2.5	所得税	93.48	91.78	90.03	128.00	174.14	249.76
2	投资活动净现金流量						
2.1	现金流入						
2.2	现金流出						
2.2.1	建设投资						
2.2.2	维持运营投资						
2.2.3	流动资金						
2.2.4	其他流出						
3	筹资活动净现金流量	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-12428.29	-7502.14

序号	项目	运营期					
		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
3.1	现金流入						
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	建设投资借款						
3.1.3	流动资金借款						
3.1.4	债券						
3.1.5	短期借款						
3.1.6	市场化融资						
3.2	现金流出	620.29	620.29	620.29	620.29	12428.29	7502.14
3.2.1	债券利息支付	620.29	620.29	620.29	620.29	428.29	118.14
3.2.2	债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.3	偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	12000.00	7384.00
3.2.4	市场化融资还本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	市场化融资付息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	1047.74	1042.64	1037.39	1151.27	-10710.30	-5867.43
5	累计盈余资金	15803.57	16846.21	17883.60	19034.88	8324.58	2457.14

(6) 现金流覆盖融资本息测算

在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目运营收入在债券存续内可以全部实现，可用于资金平衡的项目收益为 39755.64 万元，经营活动产生的现金净流量对债券融资本息的覆盖倍数为 1.05 倍。预计项目营业活动产生的现金净流量能够合理保障偿还债券本金及利息，实现项目收益和融资的自求平衡。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			经营活动 净现金流
	本金	利息	本息合计	
2026 年度		192.00	192.00	0.00
2027 年度		502.14	502.14	0.00
2028 年度		620.29	620.29	736.50
2029 年度		620.29	620.29	789.69

年度	借贷本息支付			经营活动 净现金流
	本金	利息	本息合计	
2030 年度		620.29	620.29	842.76
2031 年度		620.29	620.29	977.18
2032 年度		620.29	620.29	1034.57
2033 年度		620.29	620.29	1030.80
2034 年度		620.29	620.29	1119.75
2035 年度		620.29	620.29	1115.74
2036 年度		620.29	620.29	1111.63
2037 年度		620.29	620.29	1207.64
2038 年度		620.29	620.29	1203.27
2039 年度		620.29	620.29	1198.76
2040 年度		620.29	620.29	1302.40
2041 年度		620.29	620.29	1297.62
2042 年度		620.29	620.29	1292.71
2043 年度		620.29	620.29	1404.54
2044 年度		620.29	620.29	1399.35
2045 年度		620.29	620.29	1393.97
2046 年度		620.29	620.29	1514.71
2047 年度		620.29	620.29	1493.06
2048 年度		620.29	620.29	1474.24
2049 年度		620.29	620.29	1572.00
2050 年度		620.29	620.29	1567.33
2051 年度		620.29	620.29	1562.52
2052 年度		620.29	620.29	1668.03
2053 年度		620.29	620.29	1662.93
2054 年度		620.29	620.29	1657.68
2055 年度		620.29	620.29	1771.56
2056 年度	12000.00	428.29	12428.29	1717.99
2057 年度	7384.00	118.14	7502.14	1634.71
合计	19384.00	18608.64	37992.64	39755.64
本息覆盖倍数	1.05			

四、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. 本评估报告出具的意见，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。



统一社会信用代码
91440300MA5FNMQ43Y

营业执照

(副本)



名称 深圳乾源会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙

执行事务合伙人 刘衍淑

成立日期 2019年06月25日

主要经营场所 深圳市福田区华强北路道福强社区华强北路1002号
赛格广场5509B-A9



重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围登记事项发生变更的，当事人应当依法办理变更登记，不得擅自变更经营范围。
2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关信息，可以通过国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。



登记机关

2020年12月07日

不作他用



会计师事务所
执业证书

名称：深圳乾源会计师事务所
(普通合伙)
首席合伙人：刘衍淑
主任会计师：深圳市福田区华强北街道福强社区华
强北路1002号赛格广场5508室
经营场所：

组织形式：普通合伙
执业证书编号：47470296
批准执业文号：深财会[2019]87号
批准执业日期：2019年8月7日



证书序号：0012517

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：深圳市财政局

2020年12月15日

中华人民共和国财政部制



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

刘衍淑

会员编号 511803112731

最后年检时间 2025年07月

年检结果 年检通过

历年记录

2024年	通过
2024-08-21	
2023年	通过
2023-06-25	
2022年	通过
2022-07-30	
2014年	通过
2014-03-26	



刘衍淑 511803112731

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

中国注册会计师协会
(四川)

姓名 王晓艳
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1979-5-10
Date of birth
工作单位 四川永乐会计师事务所有限责任公司
Working unit
身份证号码 511321197905101686
Identity card No.

2014年3月31日
合格

证书编号: 511803112730
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2010年 11月 30日
Date of Issuance

年检历史查询

年检凭证
中国注册会计师协会

王晓艳
会员编号 511803112730

最近年检时间 2025年07月
年检结果 年检通过

历年记录

2024年 通过
2024-08-21

2023年 通过
2023-06-25

2022年 通过
2022-07-30

2014年 通过
2014-03-26



王晓艳 511803112730