

眉山金象赛瑞、万华化学 220 千伏供电工程
收益与融资自求平衡专项债券

信
息
披
露

财政部门：眉山高新技术产业园区财政局

发改部门：眉山高新技术产业园区经济科技局

主管部门：眉山高新技术产业园区经济科技局

项目业主：眉山市眉州电力技术发展有限公司



眉山金象赛瑞、万华化学 220 千伏供电工程项目情况

一、项目基本情况

（一）市县及行业专项规划概况

《眉山市国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》提出：深化眉山电力供应端改革，优化电网结构，提高电网使用效率，更加精准服务经济社会发展。立足全市域并充分考虑未来，适度超前统筹电网规划。加快推进眉山西、牯牛山、清水、平春变电站等新（扩）建项目。强化电网与国土、产业、城镇等规划合理衔接，实现精准配套。对现有电源点、廊道进行梳理归并，进行改造、拆除、调整、搬迁，完善电网保障体系，建设智慧电网系统。

《“十四五”现代能源体系规划》提出：

1) 统筹本地电网结构优化和互联输电通道建设，合理提高核心区域和重要用户的相关线路、变电站建设标准，加强事故状态下的电网互济支撑。

2) 完善区域电网主网架结构，推动电网之间柔性可控互联，构建规模合理、分层分区、安全可靠的电力系统，提升电网适应新能源的动态稳定水平。

《四川省“十四五”能源发展规划》提出：

1) 统筹推进城乡配电网智能化、安全性改造，逐步建成省会城市、区域中心城市坚强配电网，巩固提升配电网可靠性和供电质量，提高配网供电智能化水平。

2) 纵深推进能源互联网产业发展,鼓励各地因地制宜构建智慧能源体系。加快电网基础设施智能化改造和智能电网建设,加强源网荷储衔接,提高电力系统互补互济和智能调节能力。《四川省电源电网发展规划(2022-2025年)》指出:

1) 统筹主网与配网衔接,加快电网数字化、智能化转型,打造安全稳定、互动友好、经济高效的现代配电网,升级完善城市配网,鼓励建设微电网和增量配电网,加快建设成都超大城市坚强灵活可靠城市配点网。

2) 落实高质量发展要求,前瞻科学合理预测电力需求,预留电力安全运行保供裕度,构建规模水平超前、供需动态平衡、保障充足可靠的电力系统。

《四川省人民政府办公厅关于进一步加快电网规划建设工作的通知》(川办发〔2023〕17号)指出:要加强电网规划建设,完善电网网络结构。优化供电网络布局,提高电网的智能化、数字化和能源互联网水平,推进电网数字化、智能化和能源互联网建设。

(二) 项目情况

1. 参与主体

主管部门:眉山高新技术产业园区经济科技局。

项目业主: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。

2. 项目概况

(1) 项目地点

本项目建设场址位于眉山市东坡区。

（2）项目性质

本项目为新建项目，属于能源领域，是有一定收益的公益性项目，符合《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）要求。

（3）产出说明

（一）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。

（二）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。

（三）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。

二、经济社会效益分析

1. 经济效益

本工程的实施，可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。

2. 社会效益

眉山金象赛瑞、万华化学 220 千伏供电工程的建设从长远角度分析，是当地经济发展的前提和基础，电力的发展有利于当地招商引资，有利于当地工业、商业的发展，带动产业发展，增加当地的就业岗位数量，提高就业率，形成当地经济的良性循环为。本工程建成后，将满足眉山市东坡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。

项目实施过程中，会增加部分就业岗位，解决当地居民的就业需求，项目建成以后能够有效带动当地经济发展，增加大量就业岗位，在就业形势严峻的背景下有效解决了就业需求。

三、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

本项目总投资约 24230.000 万元。其中工程费用 13015.000 万元，占总投资的 53.72%；工程建设其他费用 10400.000 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%。

（二）资金筹措方案

1. 资金筹集情况

资本金来源：本项目总投资为 24230.000 万元，资本金 4846.00 万元，占总投资的 20.00%，全部为业主自筹资金。

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%。2026 年计划发行专项债券 12000.00

万元，债券期限为 30 年；2027 年计划发行专项债券 7384.00 万元，债券期限为 30 年。

2. 资金使用计划

根据项目建设计划，本项目 2025 年计划投资 13930.00 万元，2026 年计划投资 10300.00 万元。

本项目建设期利息和发行费用全部由资本金覆盖。

资金使用计划表

单位：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

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）预期收益

1. 项目收入

本项目收入来源于 220 千伏 2 回电力管线租赁收入，存续期预计总收入合计 48567.30 万元。（全部为专项收入）

2. 项目成本

本项目总成本费用为 48463.79 万元。其中总经营成本

为 7530.7 万元，折旧摊销费为 23018.50 万元，财务费用即利息支出合计为 17914.50 万元。

(二) 资金测算平衡情况

1. 资金测算平衡表

计算期内累计资金流入 77168.36 万元，累计资金流出 74912.05 万元，累计现金结余 2256.31 万元。本项目全部 19384.00 元专项债到期时，在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 2256.31 万元的累计现金结余。期间将不存在任何资金缺口。经测算，净现金流对全部债券本息的覆盖倍数为 1.04 倍。

资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期		运营期									
			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	经营活动净现金流量	39554.81	0.00	0.00	731.55	784.60	837.51	971.78	1029.00	1025.07	1113.85	1109.67	1105.38	1201.21
1.1	现金流入	52938.36	0.00	0.00	973.54	1038.44	1103.35	1261.72	1331.81	1331.81	1438.35	1438.35	1438.35	1553.42
1.1.1	专项收入	48567.30	0.00	0.00	893.16	952.70	1012.25	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	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	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	13383.55	0.00	0.00	241.99	253.84	265.84	289.94	302.81	306.74	324.50	328.68	332.97	352.21
1.2.1	经营成本	7530.79	0.00	0.00	153.20	159.10	165.14	174.67	181.10	185.06	193.04	197.25	201.58	210.26
1.2.2	增值税进项税额	505.79	0.00	0.00	10.30	10.70	11.10	11.73	12.16	12.43	12.96	13.24	13.54	14.11
1.2.3	税金及附加	463.86	0.00	0.00	8.41	9.00	9.60	11.09	11.74	11.71	12.70	12.67	12.63	13.69
1.2.4	增值税	3865.27	0.00	0.00	70.08	75.04	80.00	92.45	97.81	97.54	105.80	105.52	105.22	114.15
1.2.5	所得税	1017.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-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	620.29	620.29	620.29	620.29	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	620.29	620.29	620.29	620.29	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	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	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	2256.31	0.00	0.00	111.26	164.31	217.22	351.49	408.71	404.78	493.56	489.38	485.09	580.92
5	累计盈余资金		0.00	0.00	111.26	275.57	492.80	844.29	1253.00	1657.78	2151.34	2640.73	3125.82	3706.74

资金测算平衡表（续表）

单位：万元

序号	项目	合计	运营期									
			2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
1	经营活动净现金流量	39554.81	1196.64	1191.93	1295.36	1290.37	1285.24	1396.85	1391.43	1385.81	1506.31	1492.80
1.1	现金流入	52938.36	1553.42	1553.42	1677.70	1677.70	1677.70	1811.91	1811.91	1811.91	1956.87	1956.87
1.1.1	专项收入	48567.30	1425.16	1425.16	1539.17	1539.17	1539.17	1662.30	1662.30	1662.30	1795.29	1795.29
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	增值税销项税额	4371.06	128.26	128.26	138.53	138.53	138.53	149.61	149.61	149.61	161.58	161.58
1.1.4	土地出让收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	13383.55	356.78	361.49	382.34	387.33	392.46	415.06	420.48	426.10	450.56	464.07
1.2.1	经营成本	7530.79	214.86	219.60	229.04	234.06	239.24	249.50	254.98	260.64	271.78	277.77
1.2.2	增值税进项税额	505.79	14.43	14.75	15.38	15.72	16.07	16.75	17.12	17.51	18.25	18.65
1.2.3	税金及附加	463.86	13.66	13.63	14.77	14.74	14.69	15.95	15.89	15.85	17.20	17.16
1.2.4	增值税	3865.27	113.83	113.51	123.15	122.81	122.46	132.86	132.49	132.10	143.33	142.93
1.2.5	所得税	1017.84	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.56
2	投资活动净现金流量	-23516.47										
2.1	现金流入	0.00										

2.2	现金流出	23516.47										
2.2.1	建设投资	23516.47										
2.2.2	维持运营投资	0.00										
2.2.3	流动资金	0.00										
2.2.4	其他流出	0.00										
3	筹资活动净现金流量	-13782.02	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29	-620.29
3.1	现金流入	24230.00										
3.1.1	项目资本金投入	4846.00										
3.1.2	建设投资借款	0.00										
3.1.3	流动资金借款	0.00										
3.1.4	债券	19384.00										
3.1.5	短期借款	0.00										
3.1.6	市场化融资	0.00										
3.2	现金流出	38012.02	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29
3.2.1	债券利息支付	18608.64	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29
3.2.2	债券发行费用	19.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.3	偿还债券本金	19384.00	0.00	0.00	0.00	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	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	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	2256.31	576.35	571.64	675.07	670.08	664.95	776.56	771.14	765.52	886.02	872.51
5	累计盈余资金		4283.09	4854.73	5529.81	6199.89	6864.84	7641.40	8412.54	9178.07	10064.09	10936.60

资金测算平衡表（续表）

单位：万元

序号	项目	合计	运营期									
			2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
1	经营活动净现金流量	39554.81	1467.57	1565.13	1560.25	1555.23	1660.51	1655.19	1649.70	1763.35	1709.53	1625.99
1.1	现金流入	52938.36	1956.87	2113.41	2113.41	2113.41	2282.48	2282.48	2282.48	2465.09	2465.09	2465.09
1.1.1	专项收入	48567.30	1795.29	1938.91	1938.91	1938.91	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	增值税销项税额	4371.06	161.58	174.50	174.50	174.50	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	13383.55	489.30	548.28	553.16	558.18	621.97	627.29	632.78	701.74	755.56	839.10
1.2.1	经营成本	7530.79	283.95	296.05	302.60	309.36	322.51	329.67	337.04	351.34	359.17	367.23
1.2.2	增值税进项税额	505.79	19.07	19.88	20.32	20.78	21.66	22.14	22.64	23.60	24.13	24.67
1.2.3	税金及附加	463.86	17.11	18.55	18.50	18.44	20.02	19.96	19.90	21.60	21.53	21.47

1. 2. 4	增值税	3865. 27	142. 51	154. 62	154. 18	153. 72	166. 80	166. 32	165. 82	179. 94	179. 41	178. 87
1. 2. 5	所得税	1017. 84	26. 66	59. 18	57. 56	55. 88	90. 98	89. 20	87. 38	125. 26	171. 32	246. 86
2	投资活动净现金流量	-23516. 47										
2. 1	现金流入	0. 00										
2. 2	现金流出	23516. 47										
2. 2. 1	建设投资	23516. 47										
2. 2. 2	维持运营投资	0. 00										
2. 2. 3	流动资金	0. 00										
2. 2. 4	其他流出	0. 00										
3	筹资活动净现金流量	-13782. 02	-620. 29	-620. 29	-620. 29	-620. 29	-620. 29	-620. 29	-620. 29	-620. 29	-12428. 29	-7502. 14
3. 1	现金流入	24230. 00										
3. 1. 1	项目资本金投入	4846. 00										
3. 1. 2	建设投资借款	0. 00										
3. 1. 3	流动资金借款	0. 00										
3. 1. 4	债券	19384. 00										
3. 1. 5	短期借款	0. 00										
3. 1. 6	市场化融资	0. 00										
3. 2	现金流出	38012. 02	620. 29	620. 29	620. 29	620. 29	620. 29	620. 29	620. 29	620. 29	12428. 29	7502. 14

3.2.1	债券利息支付	18608.64	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	620.29	428.29	118.14
3.2.2	债券发行费用	19.38	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.3	偿还债券本金	19384.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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	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	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	2256.31	847.28	944.84	939.96	934.94	1040.22	1034.90	1029.41	1143.06	-10718.76	-5876.15
5	累计盈余资金		11783.88	12728.72	13668.69	14603.63	15643.85	16678.75	17708.16	18851.23	8132.47	2256.31

五、项目绩效目标

1. 产出指标

数量指标：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。新建眉山西-万华 220 千伏线路 44.22 千米。

质量指标：符合现行国家验收规范合格标准。

时效指标：按时开工建设。

成本指标：总投资 24230.00 万元。

2. 效益指标

经济效益指标：可实现年度收支平衡和总体收支平衡；专项债券按时足额还本付息；总收入 48567.30 万元。

社会效益指标：增加就业岗位，带动就业。

3. 满意度指标

服务对象满意度指标：项目相关群体的满意度大于 80%。

六、潜在影响项目的风险评估

（1）影响项目施工进度或正常运营的风险因素主要包括自然环境和施工条件、施工方的施工技术及管理方案、设计单位的设计质量和设计变更、供应商的交付质量和时间以及资金落实不到位等。针对以上风险，一是加强风险因素预判，提前制定解决方案；二是加强过程管理，及时发现和解决问题；三是严格筛选项目参与主体；四是做好资金计划及使用分析。

（2）影响项目收益的风险主要是污水处理费收入。本项目在做收入测算时，各项收入都是在参考周边同类市场价

和相关收费文件的基础上进行保守估算所得，整体风险较低。

七、还款保障情况

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发<地方政府专项债务预算管理办法>的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照转贷协议约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

八、主管部门和项目单位职责

1. 主管部门及职责

本项目主管部门是眉山高新技术产业园区经济科技局。其职责为按照专项债券发行和管理的要求并根据具体项目的收入、成本等因素，建立本地区专项债券项目库，做好入库项目的规划期限、投资计划、收益和融资平衡方案、预期收入等测算，做好专项债券年度项目库与政府债务管理系统的衔接，配合做好专项债券发行各项准备工作，加强对项目实施情况的监控，并统筹协调相关部门保障项目建设进度，如期实现项目收入，确保专项债券到期后，项目收入和收益

全部覆盖以发行债券本息。

2. 项目单位及职责

项目单位是眉山市眉州电力技术发展有限公司。其职责为提出专项债券项目需求申请，编制报送项目实施方案及相关资料，配合做好债券发行准备。规范使用债券资金，及时形成支出，提高资金使用效益。定期评估项目成本、预期收益和对应资产价值等，发现风险或异常情况及时向主管部门报告。编制专项债券收支、偿还计划并纳入单位年度预算管理，将债券项目收入及时足额缴入国库。

九、补充说明

此项目债券资金总需求 19384.00 万元，根据地方政府债务限额管理要求和项目实施进展情况，2026 年已发行 2950.00 万元，本次拟继续发行 7000.00 万元，期限 30 年。该项目实施内容及收益来源未发生变动，在不超过项目债券总需求情况下，债券分批次跨年发行对项目整体融资平衡不构成实质影响。