

**2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目  
宁县早胜镇街区二级供热管网改造项目  
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告**

甘广合会咨[2025]第 117 号

**甘肃广合会计师事务所有限公司**

# 甘肃广合会计师事务所有限公司

GANSUGUANGHECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSCO.,LTD.

甘广合会咨[2025]第 117 号

## 2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目

### 宁县早胜镇街区二级供热管网改造项目

### 专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

庆阳市财政局：

我们接受委托，对宁县早胜镇街区二级供热管网改造项目（以下简称“项目”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具财务评估报告。

根据《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）、《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库[2020]36 号）等相关政策文件的要求，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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

项目实施单位在编制《项目收益及融资自求平衡方案》时，运用了一整套假设，包括对项目未来收益的预测、项目融资方案的预测等，这些假设已在《项目收益及融资自求平衡方案》中披露。项目实施单位对《项目收益及融资自求平衡方案》的收益预测及其所依据的各项假设负责。

我们参照《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》的规定实施评价工作。根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，且项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的。

基于财政部对地方政府发行政府专项债券的要求，根据我们对项目收益预测的证据的合理性、收益计算过程的准确性及项目融资平衡方案的分析评价，我们没有注意到任何事项使我们认为项目收益不能满足债券存续期内还本付息要求。

项目收益与融资平衡方案中涉及预测信息，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。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随同其他申报材料一起上报。

附件：项目收益及现金流入评价说明

甘肃广合会计师事务所有限公司



中国注册会计师 孟舒



郭孟舒

中国注册会计师 和媛媛



和媛媛

中国·兰州

二〇二五年十一月二十六日



附件：

## 项目收益及现金流入评价说明

### 一、项目收益及现金流入预测编制基础

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)文件提出,“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”、“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,且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

基于上述文件的要求,地方政府发行专项债券建设的项目,需要在满足法定专项债务限额的前提下,考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息,实现项目收益和融资自求平衡,同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

### 二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

- 1、《中华人民共和国预算法》;
- 2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号);
- 3、《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)。
- 4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号);
- 5、《可行性研究报告》;
- 6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

### 三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设:

- 1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、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、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划,项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。
- 5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动,在未来实现时





与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

#### 四、项目概况

##### (一)项目基本情况

###### 1、项目实施单位

项目实施单位：宁县住房和城乡建设局。

项目业主：宁县住房和城乡建设局。

###### 2、项目概况

###### 1)项目名称

宁县早胜镇街区二级供热管网改造项目。

###### 2)项目基本信息

###### ①项目区位

本项目区位：宁县早胜镇。

###### ②建设规模

本项目对13座换热站供热区域的二级供热管网进行改造，改造管网长度为：2x15.582km(管道总长2x15.582km，沟槽长15.582km)；拆除供热管网长度为2x5478m；最大管径DN300；最小管径DN40。

###### ③项目实施进度安排

本项目建设期为13个月，2025年9月底至2026年10月底。

##### (二)投资估算和资金筹措方案

###### 1、投资估算

宁县早胜镇街区二级供热管网改造项目，项目预计总投资4,965.10万元，其中：工程建设费用3,988.99万元，工程建设其他费用498.78万元，预备费359.02万元，建设期债券利息118.31万元。

此次，拟通过调整2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金3,500.00万元。根据2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）专项债券发行结果的公告：票面年利率3.13%，发行费用取0.1%测算。



项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

单位：万元

项目	金额
一、工程建设费	3,988.99
二、工程建设其他费	498.78
三、预备费	359.02
四、债券利息费用	118.31
五、债券发行费用	
<b>工程总投资</b>	<b>4,965.10</b>

## 2、资金筹措

本项目资金筹措方式为自筹资金和专项债券资金。

本项目资金筹措4,965.10万元，其中：自筹资金1,465.10万元，申请专项债券3,500.00万元，其中：拟通过调整2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金3,500.00万元。

表2-1：资金筹措表

单位：万元

项目名称	资金来源				
	合计	自有资金	银行贷款	特别国债	专项债券
宁县早胜镇街区二级供热管网改造项目	4,965.10	1,465.10			3,500.00

表2-2：自筹资金情况表

单位：万元

项目名称	资金来源						
	自有资金	截止本次发行前已到位自筹资金金额	已到位自筹资金中：财政资金金额	已到位自筹资金中：企业自筹资金金额	已到位自筹资金中：特别国债等其他非市场化融资资金金额	自开工以来，已完成投资金额	截止本期债券发行前，本年度已完成投资金额
宁县早胜镇街区二级供热管网改造项目	1,465.10	875.00	875.00			528.85	

本项目应付本息情况具体如下：

### 1)专项债券本息情况

根据宁县人民政府关于调整2023年地方政府新增专项债券资金的函，将2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金3,500.00万元，宁县职业教育中心建设



项目发行债券额度3,500.00万元，调整至宁县早胜镇街区二级供热管网改造项目。

根据2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）专项债券发行结果的公告：票面年利率3.13%，发行费用取0.1%测算。

表3-1：拟调整专项债券还本付息表

单位：万元

债券名称	到期时间	发债金额	票面利率	发行期限	利息	本息合计
2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）	2043年12月	3,500.00	3.13%	20年	2,191.00	5,691.00
合计		3,500.00			2,191.00	5,691.00

表3-2：还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
2023年	3,500.00		3,500.00	3.13%	
2024年	3,500.00		3,500.00	3.13%	
2025年	3,500.00		3,500.00	3.13%	
2026年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2027年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2028年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2029年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2030年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2031年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2032年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2033年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2034年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2035年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2036年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2037年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2038年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2039年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2040年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2041年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2042年	3,500.00		3,500.00	3.13%	109.55
2043年	3,500.00	3,500.00		3.13%	109.55
合计		3,500.00			1,971.90

## 五、项目收益及融资平衡情况



**(一)项目收入**

宁县早胜镇街区二级供热管网改造项目预期收入来自于供热收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，本项目收入如下：

年供暖面积32.10万平方米，其中居民22.47万平方米，20元/平方米；非居民9.63万平方米，32元/平方米。

经测算，预计债券存续期间内项目收入为13,333.06万元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表4：项目收入表

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
居民供热收入				269.64	449.40
非居民供热收入				184.90	308.16
合计				454.54	757.56
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
居民供热收入	449.40	449.40	449.40	449.40	449.40
非居民供热收入	308.16	308.16	308.16	308.16	308.16
合计	757.56	757.56	757.56	757.56	757.56
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
居民供热收入	449.40	449.40	449.40	449.40	449.40
非居民供热收入	308.16	308.16	308.16	308.16	308.16
合计	757.56	757.56	757.56	757.56	757.56
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
居民供热收入	449.40	449.40	449.40	449.40	449.40
非居民供热收入	308.16	308.16	308.16	308.16	308.16



合计	757.56	757.56	757.56	757.56	757.56
项目	2043 年	合计			
居民供热收入	449.40	7,909.44			
非居民供热收入	308.16	5,423.62			
合计	757.56	13,333.06			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

## (二)项目成本

### 1、运营成本

项目运营成本主要包括燃料动力费、工资及福利费、折旧费、维修费、其他制造费用及管理费用。

经测算，预计债券存续期间内运营成本为2,587.25万元，以下费用均按正常年份计算。

#### 1)燃料动力费

年用水量约37,189.87t，单价7元/t，年耗水费用约为26.03万元。

经测算，燃料动力费年合计为26.03万元。

#### 2)工资及福利费

本项目增加人员8人，按每人每年平均工资标准(含福利费)6万元计算。

经测算，年工资福利费为48.00万元。

#### 3)固定资产折旧费

根据行业规定及项目预测，固定资产原值4,846.79万元，残值率5.0%，折旧年限为20年。

经测算，年折旧费为230.22万元。

#### 4)维修费

根据固定资产原值和综合维护费率计算，工程综合维护费率取1.20%。



经测算，年维修费为58.16万元。

#### 5)其他制造费用

根据燃料动力费、工资福利费、修理费以及折旧费的总和的0.5%计提，年其他制造费用1.81万元。

#### 6)其他费用

为简化计算，按年销售额的2%计取。

经测算，年其他费用15.15万元。

#### 7)经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

经测算，项目年经营成本149.15万元。

运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表5：项目运营成本表

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
外购原材料					
外购燃料及动力				15.62	26.03
人员薪酬				12.00	48.00
固定资产折旧				57.56	230.22
修理费				14.54	58.16
其他制造费				0.45	1.81
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用				9.09	15.15
总计				109.26	379.37
其中：经营成本				51.70	149.15
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
外购原材料					
外购燃料及动力	26.03	26.03	26.03	26.03	26.03
人员薪酬	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00
固定资产折旧	230.22	230.22	230.22	230.22	230.22
修理费	58.16	58.16	58.16	58.16	58.16





其他制造费	1.81	1.81	1.81	1.81	1.81
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15
总计	379.37	379.37	379.37	379.37	379.37
其中：经营成本	149.15	149.15	149.15	149.15	149.15
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
外购原材料					
外购燃料及动力	26.03	26.03	26.03	26.03	26.03
人员薪酬	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00
固定资产折旧	230.22	230.22	230.22	230.22	230.22
修理费	58.16	58.16	58.16	58.16	58.16
其他制造费	1.81	1.81	1.81	1.81	1.81
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15
总计	379.37	379.37	379.37	379.37	379.37
其中：经营成本	149.15	149.15	149.15	149.15	149.15
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
外购原材料					
外购燃料及动力	26.03	26.03	26.03	26.03	26.03
人员薪酬	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00
固定资产折旧	230.22	230.22	230.22	230.22	230.22
修理费	58.16	58.16	58.16	58.16	58.16
其他制造费	1.81	1.81	1.81	1.81	1.81
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用	15.15	15.15	15.15	15.15	15.15
总计	379.37	379.37	379.37	379.37	379.37
其中：经营成本	149.15	149.15	149.15	149.15	149.15
项目	2043 年	合计			





外购原材料					
外购燃料及动力	26.03	458.13			
人员薪酬	48.00	828.00			
固定资产折旧	230.22	3,971.30			
修理费	58.16	1,003.26			
其他制造费	1.81	31.22			
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用	15.15	266.64			
总计	379.37	6,558.55			
其中：经营成本	149.15	2,587.25			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

## 2、财务费用

本项目融资成本为5,471.90万元，其中：

发行专项债券3,500.00万元，其中：拟通过调整获取3,500.00万元；

债券利息1,971.90万元，其中：拟通过调整获取债券利息1,971.90万元。

债券存续期内的财务费用详见表3-1：拟调整专项债券还本付息表；表3-2：还本付息表。

## 3、税费

本项目收入主要来源于供热收入。根据国家现行税法规定，项目相关的主要税种及计税依据具体如下：

表6：项目税费表

项目	税率	计税基数	备注
增值税	9%	按应税收入的 9%计缴	
城市维护建设税	5%	按照增值税的 5%计缴	
教育费附加	3%	按照增值税的 3%计缴	
地方教育费附加	2%	按照增值税的 2%计缴	

在项目运营期间，存在采购购置费用等的进项税额，可以在运营期进行抵扣。运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表7：项目税费明细表



单位：万元

项目	销项税额	进项税额	增值税	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加	合计
2023 年							
2024 年							
2025 年							
2026 年	37.53	2.96	34.57	1.73	1.04	0.69	38.03
2027 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2028 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2029 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2030 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2031 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2032 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2033 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2034 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2035 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2036 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2037 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2038 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2039 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2040 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2041 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2042 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
2043 年	62.55	8.84	53.71	2.69	1.61	1.07	59.08
合计	1,100.88	153.24	947.64	47.46	28.41	18.88	1,042.39

### (三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表8：资金测算平衡表

单位：万元

项目	以前年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金					454.54	757.56
2、经营活动支付的现金					-51.70	-149.15



3、经营税金及附加					-38.03	-59.08
4、所得税					-49.43	-52.39
<b>经营活动产生的现金流小计</b>					<b>315.38</b>	<b>496.94</b>
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金				-4,846.79		
<b>投资活动产生的现金流小计</b>				<b>-4,846.79</b>		
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金				1,465.10		
2、债券融资款				3,500.00		
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息					-109.55	-109.55
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>				<b>4,965.10</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>
四、现金流合计						
1、期初现金					118.31	324.14
2、期内现金变动				118.31	205.83	387.39
3、期末现金				118.31	324.14	711.53
<b>项目</b>	<b>2028 年</b>	<b>2029 年</b>	<b>2030 年</b>	<b>2031 年</b>	<b>2032 年</b>	<b>2033 年</b>
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	757.56	757.56	757.56	757.56	757.56	757.56
2、经营活动支付的现金	-149.15	-149.15	-149.15	-149.15	-149.15	-149.15
3、经营税金及附加	-59.08	-59.08	-59.08	-59.08	-59.08	-59.08
4、所得税	-52.39	-52.39	-52.39	-52.39	-52.39	-52.39
<b>经营活动产生的现金流小计</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
<b>投资活动产生的现金流小计</b>						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-109.55	-109.55	-109.55	-109.55	-109.55	-109.55
6、其他融资资金流入						



7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>
四、现金流合计						
1、期初现金	711.53	1,098.92	1,486.31	1,873.70	2,261.09	2,648.48
2、期内现金变动	387.39	387.39	387.39	387.39	387.39	387.39
3、期末现金	1,098.92	1,486.31	1,873.70	2,261.09	2,648.48	3,035.87
<b>项目</b>	<b>2034 年</b>	<b>2035 年</b>	<b>2036 年</b>	<b>2037 年</b>	<b>2038 年</b>	<b>2039 年</b>
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	757.56	757.56	757.56	757.56	757.56	757.56
2、经营活动支付的现金	-149.15	-149.15	-149.15	-149.15	-149.15	-149.15
3、经营税金及附加	-59.08	-59.08	-59.08	-59.08	-59.08	-59.08
4、所得税	-52.39	-52.39	-52.39	-52.39	-52.39	-52.39
<b>经营活动产生的现金流小计</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
<b>投资活动产生的现金流小计</b>						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-109.55	-109.55	-109.55	-109.55	-109.55	-109.55
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>	<b>-109.55</b>
四、现金流合计						
1、期初现金	3,035.87	3,423.26	3,810.65	4,198.04	4,585.43	4,972.82
2、期内现金变动	387.39	387.39	387.39	387.39	387.39	387.39
3、期末现金	3,423.26	3,810.65	4,198.04	4,585.43	4,972.82	5,360.21
<b>项目</b>	<b>2040 年</b>	<b>2041 年</b>	<b>2042 年</b>	<b>2043 年</b>	<b>合计</b>	
一、经营活动产生的现金流					-	
1、经营活动产生的现金	757.56	757.56	757.56	757.56	13,333.06	
2、经营活动支付的现金	-149.15	-149.15	-149.15	-149.15	-2,587.25	
3、经营税金及附加	-59.08	-59.08	-59.08	-59.08	-1,042.39	
4、所得税	-52.39	-52.39	-52.39	-52.39	-940.06	
<b>经营活动产生的现金流小计</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>496.94</b>	<b>8,763.36</b>	



二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金					-4,846.79	
投资活动产生的现金流小计					-4,846.79	
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金					1,465.10	
2、债券融资款					3,500.00	
3、债券发行费						
4、偿还债券本金				-3,500.00	-3,500.00	
5、支付债券利息	-109.55	-109.55	-109.55	-109.55	-1,971.90	
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-109.55	-109.55	-109.55	-3,609.55	-506.80	
四、现金流合计						
1、期初现金	5,360.21	5,747.60	6,134.99	6,522.38		
2、期内现金变动	387.39	387.39	387.39	-3,112.61	3,409.77	
3、期末现金	5,747.60	6,134.99	6,522.38	3,409.77	3,409.77	

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。

项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

## 六、评价要素

### (一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。

截至2043年偿还本息后，项目累计净现金结余3,409.77万元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

### (二)项目收益净现金流入的充足性

本项目资金筹措4,965.10万元，其中：自筹资金1,465.10万元，专项债券3,500.00万元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后供热收入。根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入8,763.36万元，专项债券累计本息5,471.90万元，债务本息覆盖倍数1.60倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。





本息覆盖倍数具体如下：

表9：本息覆盖倍数表

单位：万元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2023 年					
2024 年					
2025 年					
2026 年		109.55		109.55	315.38
2027 年		109.55		109.55	496.94
2028 年		109.55		109.55	496.94
2029 年		109.55		109.55	496.94
2030 年		109.55		109.55	496.94
2031 年		109.55		109.55	496.94
2032 年		109.55		109.55	496.94
2033 年		109.55		109.55	496.94
2034 年		109.55		109.55	496.94
2035 年		109.55		109.55	496.94
2036 年		109.55		109.55	496.94
2037 年		109.55		109.55	496.94
2038 年		109.55		109.55	496.94
2039 年		109.55		109.55	496.94
2040 年		109.55		109.55	496.94
2041 年		109.55		109.55	496.94
2042 年		109.55		109.55	496.94
2043 年	3,500.00	109.55		3,609.55	496.94
合计	3,500.00	1,971.90		5,471.90	8,763.36
期后拟发行					
存量债券					
银行贷款					
合计	3,500.00	1,971.90		5,471.90	8,763.36
本息覆盖倍数	1.60				

### (三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。



下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 10：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	8,763.36	8,325.19	7,887.02
专项债券还本付息	5,471.90	5,471.90	5,471.90
特别国债还本付息			
银行贷款还本付息			
<b>本息覆盖倍数</b>	<b>1.60</b>	<b>1.52</b>	<b>1.44</b>

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。

## 七、评估结论

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，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。







# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码  
91620100767737040G



扫描二维码登录  
“国家企业信用  
信息公示系统”  
了解更多登记、  
备案、许可、监  
管信息。

名称 甘肃广合会计师事务所有限公司  
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)  
法定代表人 郭伟峰  
经营范围 许可项目：注册会计师业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)\*\*\*  
一般项目：财务咨询；财政专项资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询；工程造价咨询业务；工程管理服务；招投标代理服务。(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)\*\*\*

注册资本 壹佰万元整  
成立日期 2005年02月25日  
住所 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401



登记机关

2024年05月24日

与原件一致 出具报告专用

国家市场监督管理总局监制

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

http://www.gsxt.gov.cn

国家企业信用信息公示系统网址：

证书序号:0015529

## 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》。



中华人民共和国财政部制

# 与原件一致 出具报告专用



## 会计师事务所 执业证书

名称: 甘肃广合会计师事务所有限公司

首席合伙人: 郭倩峰

主任会计师: 郭倩峰

经营场所: 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 62010111

批准执业文号: 甘财会〔2005〕8号

批准执业日期: 2005年02月21日



中国注册会计师协会

与原件一致  
出具报告专用

姓 名	郭子舒
性 别	女
出 生 日 期	1991-11-05
工 作 单 位	甘肃广合会计师事务所有限公司
身 份 证 号 码	140581199111053242



年度检验登记  
Annual Renewal Registration



2022  
本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



郭子舒 620101110022

2023



郭子舒 620101110022

2024

证书编号: 620101110022  
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2021 年 01 月 07 日  
Date of Issuance

年 月 日  
/y /m /d



与原件一致  
出具报告专用

姓名 刘博博  
Full name  
性别 女  
Sex  
出生日期 1994-08-15  
Date of birth  
工作单位 甘肃广合会计师事务所有限公司  
Working unit  
身份证号码 620422199408150245  
Identity card No.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal



证书编号: 620101110025  
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022 年 08 月 09 日  
Date of Issuance

年 月 日  
/y /m /d

**2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目  
宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程  
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告**

甘广合会咨[2025]第 118 号

**甘肃广合会计师事务所有限公司**

# 甘肃广合会计师事务所有限公司

GANSUGUANGHECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSCO.,LTD.

甘广合会咨[2025]第 118 号

## 2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目 宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程 专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

庆阳市财政局：

我们接受委托，对宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程（以下简称“项目”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具财务评估报告。

根据《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）、《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库[2020]36 号）等相关政策文件的要求，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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

项目实施单位在编制《项目收益及融资自求平衡方案》时，运用了一整套假设，包括对项目未来收益的预测、项目融资方案的预测等，这些假设已在《项目收益及融资自求平衡方案》中披露。项目实施单位对《项目收益及融资自求平衡方案》的收益预测及其所依据的各项假设负责。

我们参照《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》的规定实施评价工作。根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，且项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的。

基于财政部对地方政府发行政府专项债券的要求，根据我们对项目收益预测的证据的合理性、收益计算过程的准确性及项目融资平衡方案的分析评价，我们没有注意到任何事项使我们认为项目收益不能满足债券存续期内还本付息要求。

项目收益与融资平衡方案中涉及预测信息，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。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随同其他申报材料一起上报。

附件：项目收益及现金流入评价说明



甘肃广合会计师事务所有限公司

中国·兰州



中国注册会计师：郭孟舒

中国注册会计师：和媛媛

二〇二五年十一月二十六日





附件：

## 项目收益及现金流入评价说明

### 一、项目收益及现金流入预测编制基础

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)文件提出，“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”、“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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

基于上述文件的要求，地方政府发行专项债券建设的项目，需要在满足法定专项债务限额的前提下，考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡，同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

### 二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

- 1、《中华人民共和国预算法》；
- 2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号)；
- 3、《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)。
- 4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号)；
- 5、《可行性研究报告》；
- 6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

### 三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设：

- 1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、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、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。
- 5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动，在未来实现时



与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

#### 四、项目概况

##### (一)项目基本情况

###### 1、项目实施单位

项目实施单位：宁县住房和城乡建设局。

项目业主：宁县住房和城乡建设局。

###### 2、项目概况

###### 1)项目名称

宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程。

###### 2)项目基本信息

###### ①项目区位

本项目区位：宁县县城。

###### ②建设规模

宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程，包括以下建设内容：

(1)给排水管道改造：拆除更新7座装配式SUS304食品级不锈钢板供水箱(容积 $V=20\text{m}^3$ )，清洗5座供水水箱(容积 $V=20$ )，拆除更新210mDN150钢塑复合给水管；(2)巷道改造工程：改造巷道占地面积 $1904.094\text{m}^2$ ；(3)雨污分流工程：改造污水管道7190m，管径DN300，其中包含污水检查井等污水配套附属设施；改造雨水管道4333m，管径DN300-DN400，其中包含雨水检查井等雨水配套附属设施；新增雨水边沟( $B\times H=300\text{mm}\times 300\text{mm}$ )4454m，其中包含多式雨水口等雨水配套附属设施和道路恢复。

###### ③项目实施进度安排

本项目建设期为14个月，2025年10月初至2026年11月底。

##### (二)投资估算和资金筹措方案

###### 1、投资估算

宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程，项目预计总投资2,620.13万元，其中：工程建设费用2,240.09万元，工程建设其他费用202.96万元，预备费122.15万元，



建设期债券利息54.93万元。

此次，拟通过调整2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金1,500.00万元。根据2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）专项债券发行结果的公告：票面年利率3.13%，发行费用取0.1%测算。

项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

单位：万元

项目	金额
一、工程建设费	2,240.09
二、工程建设其他费	202.96
三、预备费	122.15
四、债券利息费用	54.93
五、债券发行费用	
<b>工程总投资</b>	<b>2,620.13</b>

## 2、资金筹措

本项目资金筹措方式为自筹资金和专项债券资金。

本项目资金筹措2,620.13万元，其中：自筹资金1,120.13万元，申请专项债券1,500.00万元，其中：拟通过调整2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金1,500.00万元。

表2-1：资金筹措表

单位：万元

项目名称	资金来源				
	合计	自有资金	银行贷款	特别国债	专项债券
宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程	2,620.13	1,120.13			1,500.00

表2-2：自筹资金情况表

单位：万元

项目名称	资金来源						
	自有资金	截止本次发行前已到位自筹资金金额	已到位自筹资金中：财政资金金额	已到位自筹资金中：企业自筹资金金额	已到位自筹资金中：特别国债等其他非市场化融资资金金额	自开工以来，已完成投资金额	截止本期债券发行前，本年度已完成投资金额
宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程	1,120.13	535.65	535.65			265.91	265.91

本项目应付本息情况具体如下：



## 1)专项债券本息情况

根据宁县人民政府关于调整2023年地方政府新增专项债券资金的函，将2023年甘肃省专项债券（二十九期）筹集资金1,500.00万元，宁县职业教育中心建设项目发行债券额度1,500.00万元，调整至宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程。

根据2023年甘肃省专项债券（二十九期）专项债券发行结果的公告：票面年利率3.13%，发行费用取0.1%测算。

表3-1：拟调整专项债券还本付息表

单位：万元

债券名称	到期时间	发债金额	票面利率	发行期限	利息	本息合计
2023年甘肃省专项债券（二十九期）	2043年12月	1,500.00	3.13%	20年	939.00	2,439.00
合计		1,500.00			939.00	2,439.00

表3-2：还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
2023年	1,500.00		1,500.00	3.13%	
2024年	1,500.00		1,500.00	3.13%	
2025年	1,500.00		1,500.00	3.13%	
2026年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2027年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2028年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2029年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2030年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2031年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2032年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2033年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2034年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2035年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2036年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2037年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2038年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2039年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2040年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2041年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2042年	1,500.00		1,500.00	3.13%	46.95
2043年	1,500.00	1,500.00		3.13%	46.95
合计		1,500.00			845.10

## 五、项目收益及融资平衡情况



**(一)项目收入**

宁县新宁片区城市老化管道更新改造工程预期收入来自于供水收入、中水收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，本项目收入如下：

①供水收入：年供水量87.60万m<sup>3</sup>，每立方米单价4元；

②中水收入：年供水量72.28万m<sup>3</sup>，每立方米单价1元。

经测算，预计债券存续期间内项目收入为7,220.78万元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表4：项目收入表

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
供水收入				29.20	350.40
中水收入				6.02	72.28
合计				35.22	422.68
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
供水收入	350.40	350.40	350.40	350.40	350.40
中水收入	72.28	72.28	72.28	72.28	72.28
合计	422.68	422.68	422.68	422.68	422.68
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
供水收入	350.40	350.40	350.40	350.40	350.40
中水收入	72.28	72.28	72.28	72.28	72.28
合计	422.68	422.68	422.68	422.68	422.68
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
供水收入	350.40	350.40	350.40	350.40	350.40
中水收入	72.28	72.28	72.28	72.28	72.28



合计	422.68	422.68	422.68	422.68	422.68
项目	2043 年	合计			
供水收入	350.40	5,986.00			
中水收入	72.28	1,234.78			
合计	422.68	7,220.78			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

## (二)项目成本

### 1、运营成本

项目运营成本主要包括燃料动力费、工资及福利费、折旧费、维修费、管理费用及其他费用。

经测算，预计债券存续期间内运营成本为2,704.97万元，以下费用均按正常年份计算。

#### 1)燃料动力费

年耗电量为547,500.00 kWh，单价0.60元/kWh，年电费为32.85万元；

年用水量为91,250.00m<sup>3</sup>，单价4元/m<sup>3</sup>，年水费为36.50万元。

经测算，燃料动力费年合计为69.35万元。

#### 2)工资及福利费

本项目增加人员5人，按每人每年平均工资标准(含福利费)5万元计算。

经测算，年工资福利费为25.00万元。

#### 3)固定资产折旧费

根据行业规定及项目预测，固定资产原值2,565.20万元，残值率5.0%，折旧年限为20年。





经测算，年折旧费为121.85万元。

#### 4)维修费

根据固定资产原值和综合维护费率计算，工程综合维护费率取1.00%。

经测算，年维修费为25.65万元。

#### 5)管理费用

根据当年人员薪酬的1倍计提管理费用。

经测算，年管理费用25.00万元。

#### 6)其他费用

为简化计算，采用前五项之和的5.00%计取。

经测算，年其他费用13.34万元。

#### 7)经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

经测算，项目年经营成本158.34万元。

运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表5：项目运营成本表

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
外购原材料					
外购燃料及动力				5.78	69.35
人员薪酬				2.08	25.00
固定资产折旧				10.15	121.85
修理费				2.14	25.65
其他制造费					
安全生产费					
管理费用				2.08	25.00
摊销费					
其他费用				1.11	13.34
总计				23.34	280.19
其中：经营成本				13.19	158.34
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
外购原材料					
外购燃料及动力	69.35	69.35	69.35	69.35	69.35
人员薪酬	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00





固定资产折旧	121.85	121.85	121.85	121.85	121.85
修理费	25.65	25.65	25.65	25.65	25.65
其他制造费					
安全生产费					
管理费用	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
摊销费					
其他费用	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34
总计	280.19	280.19	280.19	280.19	280.19
其中：经营成本	158.34	158.34	158.34	158.34	158.34
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
外购原材料					
外购燃料及动力	69.35	69.35	69.35	69.35	69.35
人员薪酬	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
固定资产折旧	121.85	121.85	121.85	121.85	121.85
修理费	25.65	25.65	25.65	25.65	25.65
其他制造费					
安全生产费					
管理费用	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
摊销费					
其他费用	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34
总计	280.19	280.19	280.19	280.19	280.19
其中：经营成本	158.34	158.34	158.34	158.34	158.34
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
外购原材料					
外购燃料及动力	69.35	69.35	69.35	69.35	69.35
人员薪酬	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
固定资产折旧	121.85	121.85	121.85	121.85	121.85
修理费	25.65	25.65	25.65	25.65	25.65
其他制造费					
安全生产费					
管理费用	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
摊销费					
其他费用	13.34	13.34	13.34	13.34	13.34
总计	280.19	280.19	280.19	280.19	280.19
其中：经营成本	158.34	158.34	158.34	158.34	158.34
项目	2043 年	合计			



外购原材料					
外购燃料及动力	69.35	1,184.73			
人员薪酬	25.00	427.08			
固定资产折旧	121.85	2,081.60			
修理费	25.65	438.19			
其他制造费					
安全生产费					
管理费用	25.00	427.08			
摊销费					
其他费用	13.34	227.89			
总计	280.19	4,786.57			
其中：经营成本	158.34	2,704.97			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

## 2、财务费用

本项目融资成本为2,345.10万元，其中：

发行专项债券1,500.00万元，其中：拟通过调整获取1,500.00万元；

债券利息845.10万元，其中：拟通过调整获取债券利息845.10万元。

债券存续期内的财务费用详见表3-1：拟调整专项债券还本付息表；表3-2：还本付息表。

## 3、税费

本项目收入主要来源于供水收入、中水收入。根据国家现行税法规定，项目相关的主要税种及计税依据具体如下：

表6：项目税费表

项目	税率	计税基数	备注
增值税	9%	按应税收入的 9%计缴	
城市维护建设税	5%	按照增值税的 5%计缴	
教育费附加	3%	按照增值税的 3%计缴	
地方教育费附加	2%	按照增值税的 2%计缴	

在项目运营期间，存在采购购置费用等的进项税额，可以在运营期进行抵扣。运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表7：项目税费明细表

单位：万元



项目	销项税额	进项税额	增值税	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加	合计
2023 年							
2024 年							
2025 年							
2026 年	2.91	0.82	2.09	0.10	0.06	0.04	2.29
2027 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2028 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2029 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2030 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2031 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2032 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2033 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2034 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2035 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2036 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2037 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2038 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2039 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2040 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2041 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2042 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
2043 年	34.90	9.74	25.16	1.26	0.75	0.50	27.67
合计	596.21	166.40	429.81	21.52	12.81	8.54	472.68

### (三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表8：资金测算平衡表

单位：万元						
项目	以前年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金流						



1、经营活动产生的现金					35.22	422.68
2、经营活动支付的现金					-13.19	-158.34
3、经营税金及附加					-2.29	-27.67
4、所得税						-16.97
<b>经营活动产生的现金流小计</b>					<b>19.74</b>	<b>219.70</b>
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金				-2,565.20		
<b>投资活动产生的现金流小计</b>				<b>-2,565.20</b>		
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金				1,120.13		
2、债券融资款				1,500.00		
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息					-46.95	-46.95
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>				<b>2,620.13</b>	<b>-46.95</b>	<b>-46.95</b>
四、现金流合计						
1、期初现金					54.93	27.72
2、期内现金变动				54.93	-27.21	172.75
3、期末现金				54.93	27.72	200.47
<b>项目</b>	<b>2028 年</b>	<b>2029 年</b>	<b>2030 年</b>	<b>2031 年</b>	<b>2032 年</b>	<b>2033 年</b>
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	422.68	422.68	422.68	422.68	422.68	422.68
2、经营活动支付的现金	-158.34	-158.34	-158.34	-158.34	-158.34	-158.34
3、经营税金及附加	-27.67	-27.67	-27.67	-27.67	-27.67	-27.67
4、所得税	-16.97	-16.97	-16.97	-16.97	-16.97	-16.97
<b>经营活动产生的现金流小计</b>	<b>219.70</b>	<b>219.70</b>	<b>219.70</b>	<b>219.70</b>	<b>219.70</b>	<b>219.70</b>
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
<b>投资活动产生的现金流小计</b>						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>	<b>-46.95</b>	<b>-46.95</b>	<b>-46.95</b>	<b>-46.95</b>	<b>-46.95</b>	<b>-46.95</b>
四、现金流合计						
1、期初现金	200.47	373.22	545.97	718.72	891.47	1,064.22



2、期内现金变动	172.75	172.75	172.75	172.75	172.75	172.75
3、期末现金	373.22	545.97	718.72	891.47	1,064.22	1,236.97
项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	422.68	422.68	422.68	422.68	422.68	422.68
2、经营活动支付的现金	-158.34	-158.34	-158.34	-158.34	-158.34	-158.34
3、经营税金及附加	-27.67	-27.67	-27.67	-27.67	-27.67	-27.67
4、所得税	-16.97	-16.97	-16.97	-16.97	-16.97	-16.97
经营活动产生的现金流小计	219.70	219.70	219.70	219.70	219.70	219.70
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95
四、现金流合计						
1、期初现金	1,236.97	1,409.72	1,582.47	1,755.22	1,927.97	2,100.72
2、期内现金变动	172.75	172.75	172.75	172.75	172.75	172.75
3、期末现金	1,409.72	1,582.47	1,755.22	1,927.97	2,100.72	2,273.47
项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	合计	
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	422.68	422.68	422.68	422.68	7,220.78	
2、经营活动支付的现金	-158.34	-158.34	-158.34	-158.34	-2,704.97	
3、经营税金及附加	-27.67	-27.67	-27.67	-27.67	-472.68	
4、所得税	-16.97	-16.97	-16.97	-16.97	-288.49	
经营活动产生的现金流小计	219.70	219.70	219.70	219.70	3,754.64	
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金					-2,565.20	
投资活动产生的现金流小计					-2,565.20	
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金					1,120.13	
2、债券融资款					1,500.00	
3、债券发行费						
4、偿还债券本金				-1,500.00	-1,500.00	
5、支付债券利息	-46.95	-46.95	-46.95	-46.95	-845.10	
6、其他融资资金流入						





7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-46.95	-46.95	-46.95	-1,546.95	275.03	
四、现金流合计						
1、期初现金	2,273.47	2,446.22	2,618.97	2,791.72		
2、期内现金变动	172.75	172.75	172.75	-1,327.25	1,464.47	
3、期末现金	2,446.22	2,618.97	2,791.72	1,464.47	1,464.47	

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。

项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

## 六、评价要素

### (一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。

截至2045年偿还本息后，项目累计净现金结余1,464.47万元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

### (二)项目收益净现金流入的充足性

本项目资金筹措2,620.13万元，其中：自筹资金1,120.13万元，专项债券1,500.00万元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后供水收入、中水收入。根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入3,754.64万元，专项债券累计本息2,345.10万元，债务本息覆盖倍数1.60倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。

本息覆盖倍数具体如下：

表9：本息覆盖倍数表

单位：万元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2023 年					
2024 年					
2025 年					
2026 年		46.95		46.95	19.74
2027 年		46.95		46.95	219.70
2028 年		46.95		46.95	219.70





2029 年		46.95		46.95	219.70
2030 年		46.95		46.95	219.70
2031 年		46.95		46.95	219.70
2032 年		46.95		46.95	219.70
2033 年		46.95		46.95	219.70
2034 年		46.95		46.95	219.70
2035 年		46.95		46.95	219.70
2036 年		46.95		46.95	219.70
2037 年		46.95		46.95	219.70
2038 年		46.95		46.95	219.70
2039 年		46.95		46.95	219.70
2040 年		46.95		46.95	219.70
2041 年		46.95		46.95	219.70
2042 年		46.95		46.95	219.70
2043 年	1,500.00	46.95		1,546.95	219.70
合计	1,500.00	845.10		2,345.10	3,754.64
期后拟发行					
存量债券					
银行贷款					
合计	1,500.00	845.10		2,345.10	3,754.64
本息覆盖倍数	1.60				

### (三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 10：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	3,754.64	3,566.91	3,379.18
专项债券还本付息	2,345.10	2,345.10	2,345.10
特别国债还本付息			
银行贷款还本付息			
本息覆盖倍数	1.60	1.52	1.44

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。



## 七、评估结论

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，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。





# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

9162010076737040G



扫描二维码登录  
“国家企业信用  
信息公示系统”  
了解更多登记、  
备案、许可、监  
管信息。

名称 甘肃广合会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 郭伟峰

经营范围 许可项目：注册会计师业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准) \*\*\*

一般项目：财务咨询；投资咨询；企业管理咨询；企业营销策划；工程造价咨询业务；工程管理服务；招投标代理服务。(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) \*\*\*

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2005年02月25日

住所 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

与原件一致 出具报告专用

登记机关

2024年05月24日



http://www.gsxt.gov.cn

国家企业信用信息公示系统网址：

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0015529

## 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》。



中华人民共和国财政部制

# 与原件一致 出具报告专用



## 会计师事务所 执业证书

名称: 甘肃广合会计师事务所有限公司

首席合伙人: 郭倩峰

主任会计师:

经营场所: 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 62010111

批准执业文号: 甘财会〔2005〕8号

批准执业日期: 2005年02月21日



姓名 郭志敏  
性别 女  
出生日期 1991-11-05  
工作单位 甘肃广合会计师事务所有限公司  
身份证号码 140581199111053242



与原件一致  
出具报告专用

年度检验登记  
Annual Renewal Registration



本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



郭志敏 620101110022

2023



郭志敏 620101110022

2024

证书编号:  
No. of Certificate 620101110022

批准注册协会:  
Authorized Institute of CPAs 甘肃省注册会计师协会

发证日期:  
Date of Issuance 2021 年 01 月 07 日

年 月 日  
/y /m /d



姓名 甄珊珊  
Full name  
性别 女  
Sex  
出生日期 1994-08-15  
Date of birth  
工作单位 甘肃广合会计师事务所有限公司  
Working unit  
身份证号码 620422199408150245  
Identity card No.



与原件一致  
出具报告专用

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



和顺线 620101110025

2023



和顺线 620101110025

2024

证书编号: 620101110025  
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022年 08月 09日  
Date of Issuance

年 月 日  
/y /m /d



2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目  
庆阳市宁县老旧小区改造项目(沙滩路片区)  
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

甘广合会咨[2025]第 119 号

甘肃广合会计师事务所有限公司

# 甘肃广合会计师事务所有限公司

GANSUGUANGHECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSCO.,LTD.

甘广合会咨[2025]第 119 号

## 2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目

### 庆阳市宁县老旧小区改造项目(沙滩路片区)

### 专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

庆阳市财政局：

我们接受委托，对庆阳市宁县老旧小区改造项目(沙滩路片区)（以下简称“项目”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具财务评估报告。

根据《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）、《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库[2020]36 号）等相关政策文件的要求，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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

项目实施单位在编制《项目收益及融资自求平衡方案》时，运用了一整套假设，包括对项目未来收益的预测、项目融资方案的预测等，这些假设已在《项目收益及融资自求平衡方案》中披露。项目实施单位对《项目收益及融资自求平衡方案》的收益预测及其所依据的各项假设负责。

我们参照《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》的规定实施评价工作。根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，且项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的。

基于财政部对地方政府发行政府专项债券的要求，根据我们对项目收益预测的证据的合理性、收益计算过程的准确性及项目融资平衡方案的分析评价，我们没有注意到任何事项使我们认为项目收益不能满足债券存续期内还本付息要求。

项目收益与融资平衡方案中涉及预测信息，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。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随同其他申报材料一起上报。

附件：项目收益及现金流入评价说明

甘肃广合会计师事务所有限公司



中国 兰州

中国注册会计师：郭孟舒



郭孟舒

中国注册会计师：和媛媛



和媛媛

二〇二五年十一月二十六日



附件：

## 项目收益及现金流入评价说明

### 一、项目收益及现金流入预测编制基础

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)文件提出，“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”、“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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

基于上述文件的要求，地方政府发行专项债券建设的项目，需要在满足法定专项债务限额的前提下，考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡，同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

### 二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

- 1、《中华人民共和国预算法》；
- 2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号)；
- 3、《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)。
- 4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号)；
- 5、《可行性研究报告》；
- 6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

### 三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设：

- 1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、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、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。
- 5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动，在未来实现时



与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

#### 四、项目概况

##### (一)项目基本情况

###### 1、项目实施单位

项目实施单位：宁县住房和城乡建设局。

项目业主：宁县住房和城乡建设局。

###### 2、项目概况

###### 1)项目名称

庆阳市宁县老旧小区改造项目(沙滩路片区)。

###### 2)项目基本信息

###### ①项目区位

本项目区位：

宁县县城，西侧为马莲河，南侧为马莲沙滩，东侧为银百高速，北侧为宁九金路。

###### ②建设规模

沙滩路片区共计改造31栋住宅楼，共计663户，总建筑面积66725m<sup>2</sup>：

###### 1.小区内配套基础设施改造：

土建工程。拆除原有混凝土硬化18965.00m<sup>2</sup>，新建混凝土硬化18965m<sup>2</sup>；拆除原有危房52.55m<sup>2</sup>，拆除原有砖围墙209.60m；新建透视围墙99.60m，砖围墙110m；购置成品门房（岗亭）19个（每个4m<sup>2</sup>），成品铁艺大门带门禁25套；门房改造204m<sup>2</sup>，煤房屋面维修1780.10m<sup>2</sup>，绿化710m<sup>2</sup>，购置成品水冲厕所2处27m<sup>2</sup>，土方回填810m<sup>3</sup>，新建成品电动车棚16个，购置垃圾桶28个（所有拆除工程垃圾外运均为10公里）。

室外给排水工程：铺设DN50给水管道539m，DN65给水管道541m，DN100给水管道551m；铺设DN200排水管道1736m，新修混凝土检查井188座，室外检漏管沟742m(800\*1400)、759m(800\*800)，新建室外地下室消防栓28套，混凝土水表井26座，室外排水暗沟589m(300\*600)；铺设DN300雨水管道1248m，新修混凝土雨水井150座，



雨水口111个；新建玻璃钢化粪池25座。

室外电气部分：安装室外监控摄像机68盏，室外监控摄像机--筒机98盏，智能人车混行抓拍一体机29盏，太阳能路灯145盏，充电桩配电箱18台，电动自行车充电桩(台/10路)16台，交流充电桩4台，公共区域弱电线路整理。

2.住宅楼公共区域改造:

屋面防水维修16325m²，新做屋面保温层16325m²，外墙保温层加真石漆墙面48240m²，外墙保温层加墙裙砖墙面(外墙1.2m高墙裙)3857m²，新做轻钢屋架11995m²，安装单元入户门185.7m²，楼梯间墙面改造(粉白)15055m²，楼梯间顶棚改造(粉白)4125m²，更换落水管3618m，更换水簸箕222个，楼梯间照明更换灯具451盏，照明总配电箱59台。

③项目实施进度安排

本项目建设期为14个月，2024年11月初至2025年12月底。

(二)投资估算和资金筹措方案

1、投资估算

庆阳市宁县老旧小区改造项目(沙滩路片区)，项目预计总投资5,163.92万元，其中：工程建设费用4,516.65万元，工程建设其他费用374.53万元，预备费244.56万元，建设期债券利息28.18万元。

此次，拟通过调整2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金1,800.00万元。根据2023年甘肃省政府专项债券(二十九期)专项债券发行结果的公告：票面年利率3.13%，发行费用取0.1%测算。

项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

单位：万元	
项目	金额
一、工程建设费	4,516.65
二、工程建设其他费	374.53
三、预备费	244.56
四、债券利息费用	28.18
五、债券发行费用	
工程总投资	5,163.92

2、资金筹措





本项目资金筹措方式为自筹资金和专项债券资金。

本项目资金筹措5,163.92万元，其中：自筹资金3,363.92万元，申请专项债券1,800.00万元，其中：拟通过调整2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金1,800.00万元。

表2-1：资金筹措表

单位：万元

项目名称	资金来源				
	合计	自有资金	银行贷款	特别国债	专项债券
庆阳市宁县老旧小区改造项目(沙滩路片区)	5,163.92	3,363.92			1,800.00

表2-2：自筹资金情况表

单位：万元

项目名称	资金来源						
	自有资金	截止本次发行前已到位自筹资金金额	已到位自筹资金中：财政资金金额	已到位自筹资金中：企业自筹资金金额	已到位自筹资金中：特别国债等其他非市场化融资资金金额	自开工以来，已完成投资金额	截止本期债券发行前，本年度已完成投资金额
庆阳市宁县老旧小区改造项目(沙滩路片区)	3,363.92	1,326.00	1,326.00			516.39	516.39

本项目应付本息情况具体如下：

1)专项债券本息情况

根据宁县人民政府关于调整2023年地方政府新增专项债券资金的函，将2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金1,800.00万元，宁县职业教育中心建设项目发行债券额度1,800.00万元，调整至庆阳市宁县老旧小区改造项目(沙滩路片区)。

根据2023年甘肃省政府专项债券(二十九期)专项债券发行结果的公告：票面年利率3.13%，发行费用取0.1%测算。

表3-1：拟调整专项债券还本付息表

单位：万元

债券名称	到期时间	发债金额	票面利率	发行期限	利息	本息合计
2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）	2043年12月	1,800.00	3.13%	20年	1,126.80	2,926.80
合计		1,800.00			1,126.80	2,926.80

表3-2：还本付息表

单位：万元



年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
2023 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	
2024 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	
2025 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	
2026 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2027 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2028 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2029 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2030 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2031 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2032 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2033 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2034 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2035 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2036 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2037 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2038 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2039 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2040 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2041 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2042 年	1,800.00		1,800.00	3.13%	56.34
2043 年	1,800.00	1,800.00		3.13%	56.34
合计		1,800.00			1,014.12

## 五、项目收益及融资平衡情况

### (一)项目收入

庆阳市宁县老旧小区改造项目(沙滩路片区)预期收入来自于物业管理收入、广告牌收入、停车费收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，本项目收入如下：

①物业管理收入：改造面积 66725 平方米，物业管理费 0.6 元/平方米/月；

②广告牌收入：广告牌60块，8万元/块，年利用率60%；

③停车费收入：涉及31栋家属楼，总户数为663户，停车利用率60%，停车费800元/户/年；

经测算，预计债券存续期间内项目收入为6,621.48万元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：



表4：项目收入表

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
物业管理收入				48.04	48.04
广告牌收入				288.00	288.00
停车费收入				31.82	31.82
合计				367.86	367.86
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
物业管理收入	48.04	48.04	48.04	48.04	48.04
广告牌收入	288.00	288.00	288.00	288.00	288.00
停车费收入	31.82	31.82	31.82	31.82	31.82
合计	367.86	367.86	367.86	367.86	367.86
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
物业管理收入	48.04	48.04	48.04	48.04	48.04
广告牌收入	288.00	288.00	288.00	288.00	288.00
停车费收入	31.82	31.82	31.82	31.82	31.82
合计	367.86	367.86	367.86	367.86	367.86
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
物业管理收入	48.04	48.04	48.04	48.04	48.04
广告牌收入	288.00	288.00	288.00	288.00	288.00
停车费收入	31.82	31.82	31.82	31.82	31.82
合计	367.86	367.86	367.86	367.86	367.86
项目	2043 年	合计			
物业管理收入	48.04	864.72			
广告牌收入	288.00	5,184.00			
停车费收入	31.82	572.76			
合计	367.86	6,621.48			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主



要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

## (二)项目成本

### 1、运营成本

项目运营成本主要包括燃料动力费、工资及福利费、折旧费、维修费及其他费用。

经测算，预计债券存续期间内运营成本为1,427.76万元，以下费用均按正常年份计算。

#### 1)燃料动力费

年耗电量为37,200.00kWh，单价0.65元/kWh，年电费为2.42万元；

年耗水量为4,030.00吨，单价5.5元/吨，年水费为2.22万元。

经测算，燃料动力费年合计为4.64万元。

#### 2)工资及福利费

本项目增加人员8人，按每人每年平均工资标准(含福利费)5万元计算。

经测算，年工资福利费为40.00万元。

#### 3)固定资产折旧费

根据行业规定及项目预测，固定资产原值5,135.74万元，残值率5.0%，折旧年限为20年。

经测算，年折旧费为243.95万元。

#### 4)维修费

按每栋住宅楼1.00万元/年。

经测算，年维修费为31.00万元。

#### 5)其他费用

为简化计算，按年运营收入1.00%计取。

经测算，年其他费用3.68万元。

#### 6)经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

经测算，项目年经营成本79.32万元。

运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表5：项目运营成本表



单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
外购原材料					
外购燃料及动力				4.64	4.64
人员薪酬				40.00	40.00
固定资产折旧				243.95	243.95
维修费				31.00	31.00
管理费用					
摊销费					
其他费用				3.68	3.68
总计				323.27	323.27
其中：经营成本				79.32	79.32
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
外购原材料					
外购燃料及动力	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64
人员薪酬	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
固定资产折旧	243.95	243.95	243.95	243.95	243.95
维修费	31.00	31.00	31.00	31.00	31.00
管理费用					
摊销费					
其他费用	3.68	3.68	3.68	3.68	3.68
总计	323.27	323.27	323.27	323.27	323.27
其中：经营成本	79.32	79.32	79.32	79.32	79.32
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
外购原材料					
外购燃料及动力	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64
人员薪酬	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
固定资产折旧	243.95	243.95	243.95	243.95	243.95
维修费	31.00	31.00	31.00	31.00	31.00
管理费用					
摊销费					
其他费用	3.68	3.68	3.68	3.68	3.68
总计	323.27	323.27	323.27	323.27	323.27
其中：经营成本	79.32	79.32	79.32	79.32	79.32



项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
外购原材料					
外购燃料及动力	4.64	4.64	4.64	4.64	4.64
人员薪酬	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
固定资产折旧	243.95	243.95	243.95	243.95	243.95
维修费	31.00	31.00	31.00	31.00	31.00
管理费用					
摊销费					
其他费用	3.68	3.68	3.68	3.68	3.68
<b>总计</b>	<b>323.27</b>	<b>323.27</b>	<b>323.27</b>	<b>323.27</b>	<b>323.27</b>
其中：经营成本	79.32	79.32	79.32	79.32	79.32
项目	2043 年	合计			
外购原材料					
外购燃料及动力	4.64	83.52			
人员薪酬	40.00	720.00			
固定资产折旧	243.95	4,391.10			
维修费	31.00	558.00			
管理费用					
摊销费					
其他费用	3.68	66.24			
<b>总计</b>	<b>323.27</b>	<b>5,818.86</b>			
其中：经营成本	79.32	1,427.76			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

## 2、财务费用

本项目融资成本为2,928.60万元，其中：

发行专项债券1,800.00万元，其中：拟通过调整获取1,800.00万元；

债券利息1,126.80万元，其中：拟通过调整获取债券利息1,126.80万元；

债券发行费用1.80万元，其中：拟通过调整获取债券费用1.80万元。

债券存续期内的财务费用详见表3-1：拟调整专项债券还本付息表；表3-2：还本付息表。

## 3、税费





本项目收入主要来源于物业管理收入、广告牌收入、停车费收入。根据国家现行税法规定，项目相关的主要税种及计税依据具体如下：

表6：项目税费表

项目	税率	计税基数	备注
增值税	9%、6%	按应税收入的 9%、6%计缴	
城市维护建设税	5%	按照增值税的 5%计缴	
教育费附加	3%	按照增值税的 3%计缴	
地方教育费附加	2%	按照增值税的 2%计缴	

在项目运营期间，存在采购购置费用等的进项税额，可以在运营期进行抵扣。

运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表7：项目税费明细表

单位：万元

项目	销项税额	进项税额	增值税	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加	合计
2023 年							
2024 年							
2025 年							
2026 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2027 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2028 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2029 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2030 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2031 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2032 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2033 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2034 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2035 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2036 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2037 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2038 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2039 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2040 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2041 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2042 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
2043 年	29.13	4.03	25.10	1.26	0.75	0.50	27.61
合计	524.34	72.54	451.80	22.68	13.50	9.00	496.98

### (三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流



入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表8：资金测算平衡表

单位：万元						
项目	以前年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金					367.86	367.86
2、经营活动支付的现金					-79.32	-79.32
3、经营税金及附加					-27.61	-27.61
4、所得税						
经营活动产生的现金流小计					260.93	260.93
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金				-5,135.74		
投资活动产生的现金流小计				-5,135.74		
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金				3,363.92		
2、债券融资款				1,800.00		
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息					-56.34	-56.34
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计				5,163.92	-56.34	-56.34
四、现金流合计						
1、期初现金					28.18	232.77
2、期内现金变动				28.18	204.59	204.59
3、期末现金				28.18	232.77	437.36
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	367.86	367.86	367.86	367.86	367.86	367.86
2、经营活动支付的现金	-79.32	-79.32	-79.32	-79.32	-79.32	-79.32
3、经营税金及附加	-27.61	-27.61	-27.61	-27.61	-27.61	-27.61
4、所得税						
经营活动产生的现金流小计	260.93	260.93	260.93	260.93	260.93	260.93
二、投资活动产生的现金流						



1、支付项目建设资金						
<b>投资活动产生的现金流小计</b>						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34
四、现金流合计						
1、期初现金	437.36	641.95	846.54	1,051.13	1,255.72	1,460.31
2、期内现金变动	204.59	204.59	204.59	204.59	204.59	204.59
3、期末现金	641.95	846.54	1,051.13	1,255.72	1,460.31	1,664.90
<b>项目</b>	<b>2034 年</b>	<b>2035 年</b>	<b>2036 年</b>	<b>2037 年</b>	<b>2038 年</b>	<b>2039 年</b>
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	367.86	367.86	367.86	367.86	367.86	367.86
2、经营活动支付的现金	-79.32	-79.32	-79.32	-79.32	-79.32	-79.32
3、经营税金及附加	-27.61	-27.61	-27.61	-27.61	-27.61	-27.61
4、所得税						
<b>经营活动产生的现金流小计</b>	260.93	260.93	260.93	260.93	260.93	260.93
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
<b>投资活动产生的现金流小计</b>						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34
四、现金流合计						
1、期初现金	1,664.90	1,869.49	2,074.08	2,278.67	2,483.26	2,687.85
2、期内现金变动	204.59	204.59	204.59	204.59	204.59	204.59
3、期末现金	1,869.49	2,074.08	2,278.67	2,483.26	2,687.85	2,892.44
<b>项目</b>	<b>2040 年</b>	<b>2041 年</b>	<b>2042 年</b>	<b>2043 年</b>	<b>合计</b>	



一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	367.86	367.86	367.86	367.86	6,621.48	
2、经营活动支付的现金	-79.32	-79.32	-79.32	-79.32	-1,427.76	
3、经营税金及附加	-27.61	-27.61	-27.61	-27.61	-496.98	
4、所得税						
经营活动产生的现金流小计	260.93	260.93	260.93	260.93	4,696.74	
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金					-5,135.74	
投资活动产生的现金流小计					-5,135.74	
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金					3,363.92	
2、债券融资款					1,800.00	
3、债券发行费						
4、偿还债券本金				-1,800.00	-1,800.00	
5、支付债券利息	-56.34	-56.34	-56.34	-56.34	-1,014.12	
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-56.34	-56.34	-56.34	-1,856.34	2,349.80	
四、现金流合计						
1、期初现金	2,892.44	3,097.03	3,301.62	3,506.21		
2、期内现金变动	204.59	204.59	204.59	-1,595.41	1,910.80	
3、期末现金	3,097.03	3,301.62	3,506.21	1,910.80	1,910.80	

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。

项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

## 六、评价要素

### (一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。

截至2045年偿还本息后，项目累计净现金结余1,910.80万元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

### (二)项目收益净现金流入的充足性

本项目资金筹措5,163.92万元，其中：自筹资金3,363.92万元，专项债券1,800.00万元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后物业管理收入、广告牌收入、停车费



收入。根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入4,696.74万元，专项债券累计本息2,814.12万元，债务本息覆盖倍数1.67倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。

本息覆盖倍数具体如下：

表9：本息覆盖倍数表

单位：万元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2023 年					
2024 年					
2025 年					
2026 年		56.34		56.34	260.93
2027 年		56.34		56.34	260.93
2028 年		56.34		56.34	260.93
2029 年		56.34		56.34	260.93
2030 年		56.34		56.34	260.93
2031 年		56.34		56.34	260.93
2032 年		56.34		56.34	260.93
2033 年		56.34		56.34	260.93
2034 年		56.34		56.34	260.93
2035 年		56.34		56.34	260.93
2036 年		56.34		56.34	260.93
2037 年		56.34		56.34	260.93
2038 年		56.34		56.34	260.93
2039 年		56.34		56.34	260.93
2040 年		56.34		56.34	260.93
2041 年		56.34		56.34	260.93
2042 年		56.34		56.34	260.93
2043 年	1,800.00	56.34		1,856.34	260.93
合计	1,800.00	1,014.12		2,814.12	4,696.74
期后拟发行					
存量债券					
银行贷款					
合计	1,800.00	1,014.12		2,814.12	4,696.74
本息覆盖倍数	1.67				





### (三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 10：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	4,696.74	4,461.90	4,227.07
专项债券还本付息	2,814.12	2,814.12	2,814.12
特别国债还本付息			
银行贷款还本付息			
本息覆盖倍数	1.67	1.59	1.50

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。

### 七、评估结论

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，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。







# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

91620100767737040G

扫描二维码登录  
“国家企业信用信息公示系统”  
了解更多登记、  
备案、许可、  
监管信息。



名称 甘肃广合会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 郭伟峰

经营范围

许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）\*\*\*  
一般项目：财务咨询；财政专项资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询；工程造价咨询业务；工程管理服务；招投标代理服务。（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）\*\*\*

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2005年02月25日

住所 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州  
国际贸易中心14楼1401

## 与原件一致 出具报告专用

登记机关



2024年05月24日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

证书序号:0015529

## 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》。



中华人民共和国财政部制

# 与原件一致 出具报告专用



## 会计师事务所 执业证书

名称: 甘肃广合会计师事务所有限公司

首席合伙人: 郭倩峰

主任会计师:

经营场所: 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 62010111

批准执业文号: 甘财会〔2005〕8号

批准执业日期: 2005年02月21日



姓名 Full name 郭子舒  
性别 Sex 女  
出生日期 Date of birth 1991-11-05  
工作单位 Working unit 甘肃广合会计师事务所有限公司  
身份证号 Identity card No. 140581199111053242



与原件一致  
出具报告专用

年度检验登记  
Annual Renewal Registration



2022  
本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



郭子舒 620101110022

2023



郭子舒 620101110022

2024

证书编号: 620101110022  
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2021 年 01 月 07 日  
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日  
/y /m /d



与原件一致  
出具报告专用

姓名 Full name 和娜娜  
性别 Sex 女  
出生日期 Date of birth 1999-08-15  
工作单位 Working unit 甘肃广合会计师事务所有限公司  
身份证号码 Identity card No. 620422199408150245



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



和娜娜 620101110025 和娜娜 620101110025

2023

2024

证书编号: 620101110025  
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022 年 08 月 09 日  
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日  
/y /m /d

2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目  
宁县西滨河路北段综合管网改造工程  
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

甘广合会咨[2025]第 120 号

甘肃广合会计师事务所有限公司

# 甘肃广合会计师事务所有限公司

GANSUGUANGHECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSCO.,LTD.

甘广合会咨[2025]第 120 号

## 2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目

### 宁县西滨河路北段综合管网改造工程

### 专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

庆阳市财政局：

我们接受委托，对宁县西滨河路北段综合管网改造工程（以下简称“项目”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具财务评估报告。

根据《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）、《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库[2020]36 号）等相关政策文件的要求，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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

项目实施单位在编制《项目收益及融资自求平衡方案》时，运用了一整套假设，包括对项目未来收益的预测、项目融资方案的预测等，这些假设已在《项目收益及融资自求平衡方案》中披露。项目实施单位对《项目收益及融资自求平衡方案》的收益预测及其所依据的各项假设负责。

我们参照《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》的规定实施评价工作。根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，且项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的。

基于财政部对地方政府发行政府专项债券的要求，根据我们对项目收益预测的证据的合理性、收益计算过程的准确性及项目融资平衡方案的分析评价，我们没有注意到任何事项使我们认为项目收益不能满足债券存续期内还本付息要求。

项目收益与融资平衡方案中涉及预测信息，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。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随同其他申报材料一起上报。

附件：项目收益及现金流入评价说明



中国 兰州



中国注册会计师 郭孟舒

郭孟舒



中国注册会计师 和媛媛

和媛媛

二〇二五年十一月二十六日



附件：

## 项目收益及现金流入评价说明

### 一、项目收益及现金流入预测编制基础

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)文件提出,“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”、“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,且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

基于上述文件的要求,地方政府发行专项债券建设的项目,需要在满足法定专项债务限额的前提下,考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息,实现项目收益和融资自求平衡,同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

### 二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

- 1、《中华人民共和国预算法》;
- 2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号);
- 3、《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)。
- 4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号);
- 5、《可行性研究报告》;
- 6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

### 三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设:

- 1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、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、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划,项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。
- 5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动,在未来实现时



与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

#### 四、项目概况

##### (一)项目基本情况

###### 1、项目实施单位

项目实施单位：宁县住房和城乡建设局。

项目业主：宁县住房和城乡建设局。

###### 2、项目概况

###### 1)项目名称

宁县西滨河路北段综合管网改造工程。

###### 2)项目基本信息

###### ①项目区位

本项目区位：

宁县西滨河路。

###### ②建设规模

宁县西滨河路北段综合管网改造工程，西滨河路北段南起与马莲河老桥与西滨河路交叉口，北至宁县消防大队北涵洞处，道路长度为1225.326m；全线共设5处平曲线。道路为城市次干路，机动车道双向两车道，设计车速30Km/h，断面布置为：3.0m(人行道)+9.0m(机动车道)+3.0m(人行道)=15.0m；其中K0+000-K0+380、K0+880-K1+225.326为改建路段，K0+380-K0+880为新建路段。

工程内容包括道路、交通、给水、雨水、污水、照明、电力、通信、热力及其他附属设施。

###### ③项目实施进度安排

本项目建设期为15个月，2024年10月初至2025年12月底。

##### (二)投资估算和资金筹措方案

###### 1、投资估算

宁县西滨河路北段综合管网改造工程，项目预计总投资3,609.14万元，其中：



工程建设费用3,005.21万元，工程建设其他费用402.26万元，预备费170.37万元，建设期债券利息31.30万元。

此次，拟通过调整2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金2,000.00万元。根据2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）专项债券发行结果的公告：票面年利率3.13%，发行费用取0.1%测算。

项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

单位：万元	
项目	金额
一、工程建设费	3,005.21
二、工程建设其他费	402.26
三、预备费	170.37
四、债券利息费用	31.30
五、债券发行费用	
工程总投资	3,609.14

## 2、资金筹措

本项目资金筹措方式为自筹资金和专项债券资金。

本项目资金筹措3,609.14万元，其中：自筹资金1,609.14万元，申请专项债券2,000.00万元，其中：拟通过调整2023年甘肃省政府专项债券（二十九期）筹集资金2,000.00万元。

表2-1：资金筹措表

项目名称	资金来源				
	合计	自有资金	银行贷款	特别国债	专项债券
宁县西滨河路北段综合管网改造工程	3,609.14	1,609.14			2,000.00

表2-2：自筹资金情况表

项目名称	资金来源						
	自有资金	截止本次发行前已到位自筹资金金额	已到位自筹资金中：财政资金金额	已到位自筹资金中：企业自筹资金金额	已到位自筹资金中：特别国债等其他非市场化融资资金金额	自开工以来，已完成投资金额	截止本期债券发行前，本年度已完成投资金额



宁县西滨河路北段综合管网改造工程	1,609.14	647.00	647.00			360.91	360.91
------------------	----------	--------	--------	--	--	--------	--------

本项目应付本息情况具体如下：

#### 1)专项债券本息情况

根据宁县人民政府关于调整2023年地方政府新增专项债券资金的函，将2023年甘肃省专项债券（二十九期）筹集资金2,000.00万元，宁县职业教育中心建设项目发行债券额度2,000.00万元，调整至宁县西滨河路北段综合管网改造工程。

根据2023年甘肃省专项债券（二十九期）专项债券发行结果的公告：票面年利率3.13%，发行费用取0.1%测算。

表3-1：拟调整专项债券还本付息表

单位：万元

债券名称	到期时间	发债金额	票面利率	发行期限	利息	本息合计
2023年甘肃省专项债券（二十九期）	2043年12月	2,000.00	3.13%	20年	1,252.00	3,252.00
合计		2,000.00			1,252.00	3,252.00

表3-2：还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
2023年	2,000.00		2,000.00	3.13%	
2024年	2,000.00		2,000.00	3.13%	
2025年	2,000.00		2,000.00	3.13%	
2026年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2027年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2028年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2029年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2030年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2031年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2032年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2033年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2034年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2035年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2036年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2037年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2038年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60



2039 年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2040 年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2041 年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2042 年	2,000.00		2,000.00	3.13%	62.60
2043 年	2,000.00	2,000.00		3.13%	62.60
合计		2,000.00			1,126.80

## 五、项目收益及融资平衡情况

### (一)项目收入

宁县西滨河路北段综合管网改造工程预期收入来自于供水收入、供气收入、供热收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，本项目收入如下：

①供水收入：供水管道的供水量为400m<sup>3</sup>/d，年供水量14.6万m<sup>3</sup>，每立方米单价4元；

②供气收入：燃气管道的供气量为1500m<sup>3</sup>/d，年供气量54.75万m<sup>3</sup>，每立方米单价1.8元；

③供热收入：供热管道服务的供热面积约10万m<sup>2</sup>，每平方米20元；

经测算，预计债券存续期间内项目收入为6,425.10万元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表4：项目收入表

单位：万元					
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
供水收入				58.40	58.40
供气收入				98.55	98.55
供热收入				200.00	200.00
合计				356.95	356.95
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
供水收入	58.40	58.40	58.40	58.40	58.40
供气收入	98.55	98.55	98.55	98.55	98.55
供热收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00





合计	356.95	356.95	356.95	356.95	356.95
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
供水收入	58.40	58.40	58.40	58.40	58.40
供气收入	98.55	98.55	98.55	98.55	98.55
供热收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
合计	356.95	356.95	356.95	356.95	356.95
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
供水收入	58.40	58.40	58.40	58.40	58.40
供气收入	98.55	98.55	98.55	98.55	98.55
供热收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
合计	356.95	356.95	356.95	356.95	356.95
项目	2043 年	合计			
供水收入	58.40	1,051.20			
供气收入	98.55	1,773.90			
供热收入	200.00	3,600.00			
合计	356.95	6,425.10			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

## (二)项目成本

### 1、运营成本

项目运营成本主要包括燃料动力费、工资及福利费、折旧费、维修费及其他费用。

经测算，预计债券存续期间内运营成本为1,171.08万元，以下费用均按正常年份计算。

#### 1)燃料动力费

年耗电量为50,000.00kWh，单价0.60元/kWh，年电费为3.00万元；



经测算，燃料动力费年合计为3.00万元。

#### 2)工资及福利费

本项目增加人员3人，按每人每年平均工资标准(含福利费)5万元计算。

经测算，年工资福利费为15.00万元。

#### 3)固定资产折旧费

根据行业规定及项目预测，固定资产原值3,577.84万元，残值率4.0%，折旧年限为20年。

经测算，年折旧费为171.74万元。

#### 4)维修费

根据固定资产原值和综合维护费率计算，工程综合维护费率取1.00%。

经测算，年维修费为35.78万元。

#### 5)其他费用

为简化计算，采用前四项之和的5.00%计取。

经测算，年其他费用11.28万元。

#### 6)经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

经测算，项目年经营成本65.06万元。

运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表5：项目运营成本表

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
外购原材料					
外购燃料及动力				3.00	3.00
人员薪酬				15.00	15.00
固定资产折旧				171.74	171.74
修理费				35.78	35.78
其他制造费					
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用				11.28	11.28



总计				236.80	236.80
其中：经营成本				65.06	65.06
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
外购原材料					
外购燃料及动力	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
人员薪酬	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
固定资产折旧	171.74	171.74	171.74	171.74	171.74
修理费	35.78	35.78	35.78	35.78	35.78
其他制造费					
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用	11.28	11.28	11.28	11.28	11.28
总计	236.80	236.80	236.80	236.80	236.80
其中：经营成本	65.06	65.06	65.06	65.06	65.06
项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
外购原材料					
外购燃料及动力	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
人员薪酬	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
固定资产折旧	171.74	171.74	171.74	171.74	171.74
修理费	35.78	35.78	35.78	35.78	35.78
其他制造费					
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用	11.28	11.28	11.28	11.28	11.28
总计	236.80	236.80	236.80	236.80	236.80
其中：经营成本	65.06	65.06	65.06	65.06	65.06
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
外购原材料					
外购燃料及动力	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
人员薪酬	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
固定资产折旧	171.74	171.74	171.74	171.74	171.74
修理费	35.78	35.78	35.78	35.78	35.78



其他制造费					
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用	11.28	11.28	11.28	11.28	11.28
<b>总计</b>	<b>236.80</b>	<b>236.80</b>	<b>236.80</b>	<b>236.80</b>	<b>236.80</b>
其中：经营成本	65.06	65.06	65.06	65.06	65.06
<b>项目</b>	<b>2043 年</b>	<b>合计</b>			
外购原材料					
外购燃料及动力	3.00	54.00			
人员薪酬	15.00	270.00			
固定资产折旧	171.74	3,091.32			
修理费	35.78	644.04			
其他制造费					
安全生产费					
管理费用					
摊销费					
其他费用	11.28	203.04			
<b>总计</b>	<b>236.80</b>	<b>4,262.40</b>			
其中：经营成本	65.06	1,171.08			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

## 2、财务费用

本项目融资成本为3,126.80万元，其中：

发行专项债券2,000.00万元，其中：拟通过调整获取2,000.00万元；

债券利息1,126.80万元，其中：拟通过调整获取债券利息1,126.80万元。

债券存续期内的财务费用详见表3-1：拟调整专项债券还本付息表；表3-2：还本付息表。

## 3、税费

本项目收入主要来源于供水收入、供气收入、供热收入。根据国家现行税法规定，项目相关的主要税种及计税依据具体如下：

表6：项目税费表



项目	税率	计税基数	备注
增值税	9%	按应税收入的 9%计缴	
城市维护建设税	5%	按照增值税的 5%计缴	
教育费附加	3%	按照增值税的 3%计缴	
地方教育费附加	2%	按照增值税的 2%计缴	

在项目运营期间，存在采购购置费用等的进项税额，可以在运营期进行抵扣。

运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表7：项目税费明细表

单位：万元

项目	销项税额	进项税额	增值税	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加	合计
2023 年							
2024 年							
2025 年							
2026 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2027 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2028 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2029 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2030 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2031 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2032 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2033 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2034 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2035 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2036 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2037 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2038 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2039 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2040 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2041 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2042 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
2043 年	29.47	4.47	25.00	1.25	0.75	0.50	27.50
合计	530.46	80.46	450.00	22.50	13.50	9.00	495.00

### (三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存



在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表8：资金测算平衡表

单位：万元

项目	以前年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金					356.95	356.95
2、经营活动支付的现金					-65.06	-65.06
3、经营税金及附加					-27.50	-27.50
4、所得税					-7.51	-7.51
经营活动产生的现金流小计					256.88	256.88
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金				-3,577.84		
投资活动产生的现金流小计				-3,577.84		
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金				1,609.14		
2、债券融资款				2,000.00		
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息					-62.60	-62.60
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计				3,609.14	-62.60	-62.60
四、现金流合计						
1、期初现金					31.30	225.58
2、期内现金变动				31.30	194.28	194.28
3、期末现金				31.30	225.58	419.86
项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	356.95	356.95	356.95	356.95	356.95	356.95
2、经营活动支付的现金	-65.06	-65.06	-65.06	-65.06	-65.06	-65.06
3、经营税金及附加	-27.50	-27.50	-27.50	-27.50	-27.50	-27.50
4、所得税	-7.51	-7.51	-7.51	-7.51	-7.51	-7.51
经营活动产生的现金流小计	256.88	256.88	256.88	256.88	256.88	256.88





二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60
四、现金流合计						
1、期初现金	419.86	614.14	808.42	1,002.70	1,196.98	1,391.26
2、期内现金变动	194.28	194.28	194.28	194.28	194.28	194.28
3、期末现金	614.14	808.42	1,002.70	1,196.98	1,391.26	1,585.54
项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	356.95	356.95	356.95	356.95	356.95	356.95
2、经营活动支付的现金	-65.06	-65.06	-65.06	-65.06	-65.06	-65.06
3、经营税金及附加	-27.50	-27.50	-27.50	-27.50	-27.50	-27.50
4、所得税	-7.51	-7.51	-7.51	-7.51	-7.51	-7.51
经营活动产生的现金流小计	256.88	256.88	256.88	256.88	256.88	256.88
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60
四、现金流合计						



1、期初现金	1,585.54	1,779.82	1,974.10	2,168.38	2,362.66	2,556.94
2、期内现金变动	194.28	194.28	194.28	194.28	194.28	194.28
3、期末现金	1,779.82	1,974.10	2,168.38	2,362.66	2,556.94	2,751.22
项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	合计	
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	356.95	356.95	356.95	356.95	6,425.10	
2、经营活动支付的现金	-65.06	-65.06	-65.06	-65.06	-1,171.08	
3、经营税金及附加	-27.50	-27.50	-27.50	-27.50	-495.00	
4、所得税	-7.51	-7.51	-7.51	-7.51	-135.18	
经营活动产生的现金流小计	256.88	256.88	256.88	256.88	4,623.84	
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金					-3,577.84	
投资活动产生的现金流小计					-3,577.84	
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金					1,609.14	
2、债券融资款					2,000.00	
3、债券发行费						
4、偿还债券本金				-2,000.00	-2,000.00	
5、支付债券利息	-62.60	-62.60	-62.60	-62.60	-1,126.80	
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-62.60	-62.60	-62.60	-2,062.60	482.34	
四、现金流合计						
1、期初现金	2,751.22	2,945.50	3,139.78	3,334.06		
2、期内现金变动	194.28	194.28	194.28	-1,805.72	1,528.34	
3、期末现金	2,945.50	3,139.78	3,334.06	1,528.34	1,528.34	

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。

项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

## 六、评价要素

### (一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。

截至2043年偿还本息后，项目累计净现金结余1,528.34万元，因此本项目资金



稳定性总体上可以得到保证。

## (二)项目收益净现金流入的充足性

本项目资金筹措3,609.14万元，其中：自筹资金1,609.14万元，专项债券2,000.00万元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后供水收入、供气收入、供热收入。根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入4,623.84万元，专项债券累计本息3,126.80万元，债务本息覆盖倍数1.48倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。

本息覆盖倍数具体如下：

表9：本息覆盖倍数表

单位：万元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2023 年					
2024 年					
2025 年					
2026 年		62.60		62.60	256.88
2027 年		62.60		62.60	256.88
2028 年		62.60		62.60	256.88
2029 年		62.60		62.60	256.88
2030 年		62.60		62.60	256.88
2031 年		62.60		62.60	256.88
2032 年		62.60		62.60	256.88
2033 年		62.60		62.60	256.88
2034 年		62.60		62.60	256.88
2035 年		62.60		62.60	256.88
2036 年		62.60		62.60	256.88
2037 年		62.60		62.60	256.88
2038 年		62.60		62.60	256.88
2039 年		62.60		62.60	256.88
2040 年		62.60		62.60	256.88
2041 年		62.60		62.60	256.88
2042 年		62.60		62.60	256.88



2043 年	2,000.00	62.60		2,062.60	256.88
合计	<b>2,000.00</b>	<b>1,126.80</b>		<b>3,126.80</b>	<b>4,623.84</b>
期后拟发行					
存量债券					
银行贷款					
合计	<b>2,000.00</b>	<b>1,126.80</b>		<b>3,126.80</b>	<b>4,623.84</b>
本息覆盖倍数	<b>1.48</b>				

### (三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 10：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	4,623.84	4,392.65	4,161.46
专项债券还本付息	3,126.80	3,126.80	3,126.80
特别国债还本付息			
银行贷款还本付息			
本息覆盖倍数	<b>1.48</b>	<b>1.40</b>	<b>1.33</b>

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。

### 七、评估结论

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，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。





# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

9162010076737040G



扫描二维码  
“国家企业信用  
信息公示系统”  
了解更多登记、  
备案、许可、监  
管信息。

名称 甘肃广告会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 郭伟峰

经营范围 许可项目：注册会计师业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)\*\*\*  
一般项目：财务咨询；融资资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询；工程造价咨询业务；工程管理服务；招投标代理服务。(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)\*\*\*

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2005年02月25日

住所 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

## 与原件一致 出具报告专用

登记机关

2024年05月24日



<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



证书序号: 0015529

## 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》。



中华人民共和国财政部制

# 与原件一致 出具报告专用



## 会计师事务所 执业证书

名称: 甘肃广合会计师事务所有限公司

首席合伙人: 郭儒峰

主任会计师:

经营场所: 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 62010111

批准执业文号: 甘财会〔2005〕8号

批准执业日期: 2005年02月21日





姓名 郭子姝  
Full name 郭子姝  
性别 女  
Sex 女  
出生日期 1991-11-05  
Date of birth 1991-11-05  
工作单位 甘肃广合会计师事务所有限公司  
Working unit 甘肃广合会计师事务所有限公司  
身份证号码 140581199111053242  
Identity card No. 140581199111053242



与原件一致  
出具报告专用

年度检验登记  
Annual Renewal Registration



2022  
本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



郭子姝 620101110022

2023



郭子姝 620101110022

2024

证书编号: 620101110022  
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2021 年 01 月 07 日  
Date of Issuance

年 月 日  
/y /m /d



与原件一致  
出具报告专用

姓名 Full name 和媛媛  
性别 Sex 女  
出生日期 Date of birth 1994-08-15  
工作单位 Working unit 甘肃广合会计师事务所有限公司  
身份证号码 Identity card No. 620422199408150246



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renew:



和媛媛 620101110025

2023



和媛媛 620101110025

2024

证书编号: 620101110025  
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022 年 08 月 09 日  
Date of Issuance

年 月 日  
/y /m /d

**2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目**  
**正宁县燃气管网输配工程专项债券项目**  
**收益与融资自求平衡财务评估报告**

甘广合会咨[2025]第 121 号

**甘肃广合会计师事务所有限公司**

# 甘肃广合会计师事务所有限公司

GANSUGUANGHECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSCO.,LTD.

甘广合会咨[2025]第 121 号

## 2025 年度庆阳市政府专项债券用途调整项目

### 正宁县燃气管网输配工程

#### 专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

庆阳市财政局：

我们接受委托，对正宁县燃气管网输配工程（以下简称“项目”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具财务评估报告。

根据《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）、《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库[2020]36 号）等相关政策文件的要求，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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

项目实施单位在编制《项目收益及融资自求平衡方案》时，运用了一整套假设，包括对项目未来收益的预测、项目融资方案的预测等，这些假设已在《项目收益及融资自求平衡方案》中披露。项目实施单位对《项目收益及融资自求平衡方案》的收益预测及其所依据的各项假设负责。

我们参照《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》的规定实施评价工作。根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，且项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的。

基于财政部对地方政府发行政府专项债券的要求，根据我们对项目收益预测的证据的合理性、收益计算过程的准确性及项目融资平衡方案的分析评价，我们没有注意到任何事项使我们认为项目收益不能满足债券存续期内还本付息要求。

项目收益与融资平衡方案中涉及预测信息，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。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随同其他申报材料一起上报。

附件：项目收益及现金流入评价说明

甘肃广合会计师事务所有限公司



中国 兰州

中国注册会计师 郭孟舒



郭孟舒

中国注册会计师 和媛媛



和媛媛

二〇二五年十一月二十六日



附件：

## 项目收益及现金流入评价说明

### 一、项目收益及现金流入预测编制基础

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)文件提出，“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”、“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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

基于上述文件的要求，地方政府发行专项债券建设的项目，需要在满足法定专项债务限额的前提下，考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡，同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

### 二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

- 1、《中华人民共和国预算法》；
- 2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号)；
- 3、《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)。
- 4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号)；
- 5、《可行性研究报告》；
- 6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

### 三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设：

- 1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、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、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。
- 5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动，在未来实现时





与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

#### 四、项目概况

##### (一)项目基本情况

###### 1、项目实施单位

项目实施单位：正宁县真宁能源开发有限公司。

项目业主：正宁县真宁能源开发有限公司。

###### 2、项目概况

###### 1)项目名称

正宁县燃气管网输配工程。

###### 2)项目基本信息

###### ①项目区位

本项目区位：

正宁县城区至周家镇。

###### ②建设规模

正宁县城区调压站至周家镇计量清管分输站段城镇燃气高压管道，设计压力 4.0MPa，设计管径 DN200，设计管道长度约 51km，属于压力管道分类分级 GB1级；同时，设置正宁县城区调压站 1 座，分输阀站 1 座，计量清管分输站 1 座。

###### ③项目实施进度安排

本项目建设期为12个月，2025年1月初至2025年12月底。

##### (二)投资估算和资金筹措方案

###### 1、投资估算

正宁县燃气管网输配工程，项目预计总投资13,126.31万元，其中：工程建设费用9,547.26万元，工程建设其他费用2,867.02万元，预备费620.71万元，建设期债券利息83.11万元，债券发行费用8.21万元。

此次，拟通过调整2025年甘肃省政府专项债券(五期)筹集资金2,190.00万元。根据2025年甘肃省政府专项债券(五期)专项债券发行结果的公告：票面年利率2.35%，



发行费用取0.1%测算。

项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

单位：万元

项目	金额
一、工程建设费	9,547.26
二、工程建设其他费	2,867.02
三、预备费	620.71
四、债券利息费用	83.11
五、债券发行费用	8.21
<b>工程总投资</b>	<b>13,126.31</b>

## 2、资金筹措

本项目资金筹措方式为自筹资金和专项债券资金。

本项目资金筹措13,126.31万元，其中：自筹资金2,726.31万元，申请专项债券10,400.00万元，其中：前期已发行1,971.00万元，拟通过调整2025年甘肃省政府专项债券(五期)筹集资金2,190.00万元，期后拟发行6,239.00万元。

表2-1：资金筹措表

单位：万元

项目名称	资金来源				
	合计	自有资金	银行贷款	特别国债	专项债券
正宁县燃气管网输配工程	13,126.31	2,726.31			10,400.00

表2-2：自筹资金情况表

单位：万元

项目名称	资金来源						
	自有资金	截止本次发行前已到位自筹资金金额	已到位自筹资金中：财政资金金额	已到位自筹资金中：企业自筹资金金额	已到位自筹资金中：特别国债等其他非市场化融资资金金额	自开工以来，已完成投资金额	截止本期债券发行前，本年度已完成投资金额
正宁县燃气管网输配工程	2,726.31	1,523.00		1,523.00		5,250.52	

本项目应付本息情况具体如下：

### 1)专项债券本息情况

根据正宁县人民政府关于调整2025年地方政府新增专项债券资金的函，将2025



年甘肃省专项债券(五期)筹集资金2,190.00万元,正宁县城提质扩容改造集中供热工程发行债券额度2,190.00万元,调整至正宁县燃气管网输配工程。

根据2025年甘肃省专项债券(五期)专项债券发行结果的公告:票面年利率2.35%,发行费用取0.1%测算。

表3-1: 拟调整专项债券还本付息表

单位: 万元

债券名称	到期时间	发债金额	票面利率	发行期限	利息	本息合计
2025年甘肃省专项债券(五期)	2045年3月	2,190.00	2.35%	20年	1,003.66	3,193.66
合计		2,190.00			1,003.66	3,193.66

表3-2: 还本付息表

单位: 万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
2025年	2,190.00		2,190.00	2.35%	
2026年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2027年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2028年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2029年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2030年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2031年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2032年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2033年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2034年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2035年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2036年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2037年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2038年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2039年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2040年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2041年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2042年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2043年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2044年	2,190.00		2,190.00	2.35%	51.47
2045年	2,190.00	2,190.00		2.35%	25.73
合计		2,190.00			1,003.66

2)存量专项债券本息情况



A.根据 2025 年甘肃省政府专项债券（九期）发行结果的公告，2025 年甘肃省政府专项债券（九期）票面年利率 2.13%，到期日 2045 年 4 月 29 日。

表3-3：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表

单位：万元

债券名称	发债时间	发债金额	票面利率	发行期限	利息	本息合计
2025 年甘肃省政府专项债券（九期）	2025 年 4 月	1,971.00	2.13%	20 年	839.60	2,810.60
合计		1,971.00			839.60	2,810.60

### 3) 期后拟发行专项债券本息情况

本项目债券拟发行规模6,239.00万元，假设债券融资利率2.70%，期限二十年，每半年支付一次利息，第二十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表3-4：期后拟发行专项债券还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
2025 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	
2026 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2027 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2028 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2029 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2030 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2031 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2032 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2033 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2034 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2035 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2036 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2037 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2038 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2039 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2040 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2041 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2042 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2043 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2044 年	6,239.00		6,239.00	2.70%	168.45
2045 年	6,239.00	6,239.00		2.70%	168.45
合计		6,239.00			3,369.00

## 五、项目收益及融资平衡情况



**(一)项目收入**

正宁县燃气管网输配工程预期收入来自于供气收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，本项目年总用气量3亿Nm<sup>3</sup>。供气单价按1.488元/Nm<sup>3</sup>计算。

预计运营期第一年生产负荷达到50%，第二年达到80%，第三年及以后年份均可达到100%。

经测算，预计债券存续期间内项目收入为828,072.00万元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表4：项目收入表

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
供气收入		22,320.00	35,712.00	44,640.00	44,640.00
<b>合计</b>		<b>22,320.00</b>	<b>35,712.00</b>	<b>44,640.00</b>	<b>44,640.00</b>
项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
供气收入	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00
<b>合计</b>	<b>44,640.00</b>	<b>44,640.00</b>	<b>44,640.00</b>	<b>44,640.00</b>	<b>44,640.00</b>
项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
供气收入	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00
<b>合计</b>	<b>44,640.00</b>	<b>44,640.00</b>	<b>44,640.00</b>	<b>44,640.00</b>	<b>44,640.00</b>
项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
供气收入	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00



合计	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00
项目	2045 年	合计			
供气收入	11,160.00	828,072.00			
合计	11,160.00	828,072.00			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

## (二)项目成本

### 1、运营成本

项目运营成本主要包括燃料动力费、工资及福利费、折旧费、维修费、管道运输费及其他费用。

经测算，预计债券存续期间内运营成本为777,457.45万元，以下费用均按正常年份计算。

#### 1)燃料动力费

年耗电量为122.8万kWh，单价0.799元/kWh，年电费为98.12万元。

年耗水量为1.428万m<sup>3</sup>，单价10.30元/m<sup>3</sup>，年水费为14.71万元。

年耗气量为30,030.00万Nm<sup>3</sup>，单价1.28元/Nm<sup>3</sup>，年气费为38,438.40万元。

经测算，燃料动力费年合计为38,551.23万元。

#### 2)工资及福利费

本项目定员人数32人，按每人每年平均工资标准(含福利费) 5.00万元计算。

经测算，年工资福利费为160.00万元。

#### 3)固定资产折旧费

根据行业规定及项目预测，固定资产原值13,034.99万元，残值率4.0%，折旧年





限为20年。

经测算，年折旧费为625.68万元。

#### 4)修理费

修理费按年固定资产折旧额的50%计提经测算，

年修理费为312.84万元。

#### 5)管道运输费

年用量为30,030.00万Nm<sup>3</sup>，单价为0.08元/Nm<sup>3</sup>。

经测算，年管道运输费2,402.40万元。

#### 6)其他制造费用

其他制造费用按《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数》燃气篇有关计算规则，按年修理费的10%计提。

经测算，年其他制造费用31.28万元。

#### 7)其他费用

本费用包括管理和销售部门的办公费、取暖费、差旅费及其它不属于以上项目的支出，为简化计算按年收入的1%计算。

经测算，年其他费用446.40万元。

#### 8)经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

经测算，项目年经营成本41,904.15万元。

运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表5：项目运营成本表

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
外购原材料					
外购燃料及动力		19,275.62	30,840.98	38,551.23	38,551.23
工资及福利费		160.00	160.00	160.00	160.00
固定资产折旧		625.68	625.68	625.68	625.68
修理费		156.42	250.27	312.84	312.84
管道运输费		1,201.20	1,921.92	2,402.40	2,402.40
其他制造费用		15.64	25.02	31.28	31.28
管理费用					



摊销费					
其他费用		223.20	357.12	446.40	446.40
总计		<b>21,657.76</b>	<b>34,181.00</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>
其中：经营成本		21,032.08	33,555.32	41,904.15	41,904.15
项目	<b>2030 年</b>	<b>2031 年</b>	<b>2032 年</b>	<b>2033 年</b>	<b>2034 年</b>
外购原材料					
外购燃料及动力	38,551.23	38,551.23	38,551.23	38,551.23	38,551.23
工资及福利费	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00
固定资产折旧	625.68	625.68	625.68	625.68	625.68
修理费	312.84	312.84	312.84	312.84	312.84
管道运输费	2,402.40	2,402.40	2,402.40	2,402.40	2,402.40
其他制造费用	31.28	31.28	31.28	31.28	31.28
管理费用					
摊销费					
其他费用	446.40	446.40	446.40	446.40	446.40
总计	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>
其中：经营成本	41,904.15	41,904.15	41,904.15	41,904.15	41,904.15
项目	<b>2035 年</b>	<b>2036 年</b>	<b>2037 年</b>	<b>2038 年</b>	<b>2039 年</b>
外购原材料					
外购燃料及动力	38,551.23	38,551.23	38,551.23	38,551.23	38,551.23
工资及福利费	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00
固定资产折旧	625.68	625.68	625.68	625.68	625.68
修理费	312.84	312.84	312.84	312.84	312.84
管道运输费	2,402.40	2,402.40	2,402.40	2,402.40	2,402.40
其他制造费用	31.28	31.28	31.28	31.28	31.28
管理费用					
摊销费					
其他费用	446.40	446.40	446.40	446.40	446.40
总计	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>
其中：经营成本	41,904.15	41,904.15	41,904.15	41,904.15	41,904.15
项目	<b>2040 年</b>	<b>2041 年</b>	<b>2042 年</b>	<b>2043 年</b>	<b>2044 年</b>
外购原材料					
外购燃料及动力	38,551.23	38,551.23	38,551.23	38,551.23	38,551.23
工资及福利费	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00



固定资产折旧	625.68	625.68	625.68	625.68	625.68
修理费	312.84	312.84	312.84	312.84	312.84
管道运输费	2,402.40	2,402.40	2,402.40	2,402.40	2,402.40
其他制造费用	31.28	31.28	31.28	31.28	31.28
管理费用					
摊销费					
其他费用	446.40	446.40	446.40	446.40	446.40
<b>总计</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>	<b>42,529.83</b>
其中：经营成本	41,904.15	41,904.15	41,904.15	41,904.15	41,904.15
<b>项目</b>	<b>2045 年</b>	<b>合计</b>			
外购原材料					
外购燃料及动力	9,637.81	<b>715,125.32</b>			
工资及福利费	40.00	<b>3,080.00</b>			
固定资产折旧	156.42	<b>12,044.34</b>			
修理费	78.21	<b>5,803.18</b>			
管道运输费	600.60	<b>44,564.52</b>			
其他制造费用	31.28	<b>603.70</b>			
管理费用					
摊销费					
其他费用	111.60	<b>8,280.72</b>			
<b>总计</b>	<b>10,655.92</b>	<b>789,501.79</b>			
其中：经营成本	10,499.50	<b>777,457.45</b>			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

## 2、财务费用

本项目融资成本为15,620.47万元，其中：

发行专项债券10,400.00万元，其中：已发行1,971.00万元，拟通过调整获取2,190.00万元，期后拟发行6,239.00万元；

债券利息5,212.26万元，其中：已发行债券利息839.60万元，拟通过调整获取债券利息1,003.66万元，期后拟发行债券利息3,369.00万元。

债券发行费用8.21万元，其中：已发行债券费用1.97万元，拟通过调整获取发行费用0.00万元，期后拟发行债券费用6.24万元。



债券存续期内的财务费用详见表3-1：拟调整专项债券还本付息表；表3-2：还本付息表；表3-3：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表；表3-4：期后拟发行专项债券还本付息表。

### 3、税费

本项目收入主要来源于供气收入。根据国家现行税法规定，项目相关的主要税种及计税依据具体如下：

表6：项目税费表

项目	税率	计税基数	备注
增值税	9%	按应税收入的 9%计缴	
城市维护建设税	5%	按照增值税的 5%计缴	
教育费附加	3%	按照增值税的 3%计缴	
地方教育费附加	2%	按照增值税的 2%计缴	

在项目运营期间，存在采购购置费用等的进项税额，可以在运营期进行抵扣。

运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表7：项目税费明细表

单位：万元

项目	销项税额	进项税额	增值税	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加	合计
2025 年							
2026 年	1,842.94	1,611.16	231.78	11.59	6.95	4.64	254.96
2027 年	2,948.70	2,577.84	370.86	18.54	11.13	7.42	407.95
2028 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2029 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2030 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2031 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2032 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2033 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2034 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2035 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2036 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2037 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2038 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2039 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2040 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2041 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2042 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93



2043 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2044 年	3,685.87	3,222.30	463.57	23.18	13.91	9.27	509.93
2045 年	921.47	805.57	115.90	5.80	3.48	2.32	127.50
合计	68,372.90	59,773.67	8,599.23	429.99	258.03	171.97	9,459.22

### (三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表8：资金测算平衡表

单位：万元

项目	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金			22,320.00	35,712.00	44,640.00	44,640.00
2、经营活动支付的现金			-21,032.08	-33,555.32	-41,904.15	-41,904.15
3、经营税金及附加			-254.96	-407.95	-509.93	-509.93
4、所得税			-36.35	-215.29	-334.59	-334.59
经营活动产生的现金流小计			996.61	1,533.44	1,891.33	1,891.33
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金		-13,034.99				
投资活动产生的现金流小计		-13,034.99				
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金		2,726.31				
2、债券融资款		10,400.00				
3、债券发行费		-8.21				
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息		-20.99	-261.90	-261.90	-261.90	-261.90
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计		13,097.11	-261.90	-261.90	-261.90	-261.90
四、现金流合计						
1、期初现金			62.12	796.83	2,068.37	3,697.80
2、期内现金变动		62.12	734.71	1,271.54	1,629.43	1,629.43
3、期末现金		62.12	796.83	2,068.37	3,697.80	5,327.23
项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年





一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00
2、经营活动支付的现金	-41,904.15	-41,904.15	-41,904.15	-41,904.15	-41,904.15	-41,904.15
3、经营税金及附加	-509.93	-509.93	-509.93	-509.93	-509.93	-509.93
4、所得税	-334.59	-334.59	-334.59	-334.59	-334.59	-334.59
<b>经营活动产生的现金流小计</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
<b>投资活动产生的现金流小计</b>						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-261.90	-261.90	-261.90	-261.90	-261.90	-261.90
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>
四、现金流合计						
1、期初现金	5,327.23	6,956.66	8,586.09	10,215.52	11,844.95	13,474.38
2、期内现金变动	1,629.43	1,629.43	1,629.43	1,629.43	1,629.43	1,629.43
3、期末现金	6,956.66	8,586.09	10,215.52	11,844.95	13,474.38	15,103.81
<b>项目</b>	<b>2036 年</b>	<b>2037 年</b>	<b>2038 年</b>	<b>2039 年</b>	<b>2040 年</b>	<b>2041 年</b>
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00	44,640.00
2、经营活动支付的现金	-41,904.15	-41,904.15	-41,904.15	-41,904.15	-41,904.15	-41,904.15
3、经营税金及附加	-509.93	-509.93	-509.93	-509.93	-509.93	-509.93
4、所得税	-334.59	-334.59	-334.59	-334.59	-334.59	-334.59
<b>经营活动产生的现金流小计</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
<b>投资活动产生的现金流小计</b>						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-261.90	-261.90	-261.90	-261.90	-261.90	-261.90
6、其他融资资金流入						





7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>
四、现金流合计						
1、期初现金	15,103.81	16,733.24	18,362.67	19,992.10	21,621.53	23,250.96
2、期内现金变动	1,629.43	1,629.43	1,629.43	1,629.43	1,629.43	1,629.43
3、期末现金	16,733.24	18,362.67	19,992.10	21,621.53	23,250.96	24,880.39
<b>项目</b>	<b>2042 年</b>	<b>2043 年</b>	<b>2044 年</b>	<b>2045 年</b>	<b>合计</b>	
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	44,640.00	44,640.00	44,640.00	11,160.00	<b>828,072.00</b>	
2、经营活动支付的现金	-41,904.15	-41,904.15	-41,904.15	-10,499.50	<b>-777,457.45</b>	
3、经营税金及附加	-509.93	-509.93	-509.93	-127.50	<b>-9,459.22</b>	
4、所得税	-334.59	-334.59	-334.59	-40.35	<b>-5,980.02</b>	
<b>经营活动产生的现金流小计</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>1,891.33</b>	<b>492.65</b>	<b>35,175.31</b>	
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金					<b>-13,034.99</b>	
<b>投资活动产生的现金流小计</b>					<b>-13,034.99</b>	
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金					<b>2,726.31</b>	
2、债券融资款					<b>10,400.00</b>	
3、债券发行费					<b>-8.21</b>	
4、偿还债券本金				-10,400.00	<b>-10,400.00</b>	
5、支付债券利息	-261.90	-261.90	-261.90	-215.17	<b>-5,212.26</b>	
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
<b>融资活动产生的现金流小计</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-261.90</b>	<b>-10,615.17</b>	<b>-2,494.16</b>	
四、现金流合计						
1、期初现金	24,880.39	26,509.82	28,139.25	29,768.68		
2、期内现金变动	1,629.43	1,629.43	1,629.43	-10,122.52	<b>19,646.16</b>	
3、期末现金	26,509.82	28,139.25	29,768.68	19,646.16	<b>19,646.16</b>	

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。

项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

## 六、评价要素

### (一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。

截至2045年偿还本息后，项目累计净现金结余19,646.16万元，因此本项目资金



稳定性总体上可以得到保证。

## (二)项目收益净现金流入的充足性

本项目资金筹措13,126.31万元，其中：自筹资金2,726.31万元，专项债券10,400.00万元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后供气收入。根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入35,175.31万元，专项债券累计本息15,620.47万元，债务本息覆盖倍数2.25倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。

本息覆盖倍数具体如下：

表9：本息覆盖倍数表

单位：万元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2025 年					
2026 年		51.47		51.47	996.61
2027 年		51.47		51.47	1,533.44
2028 年		51.47		51.47	1,891.33
2029 年		51.47		51.47	1,891.33
2030 年		51.47		51.47	1,891.33
2031 年		51.47		51.47	1,891.33
2032 年		51.47		51.47	1,891.33
2033 年		51.47		51.47	1,891.33
2034 年		51.47		51.47	1,891.33
2035 年		51.47		51.47	1,891.33
2036 年		51.47		51.47	1,891.33
2037 年		51.47		51.47	1,891.33
2038 年		51.47		51.47	1,891.33
2039 年		51.47		51.47	1,891.33
2040 年		51.47		51.47	1,891.33
2041 年		51.47		51.47	1,891.33
2042 年		51.47		51.47	1,891.33
2043 年		51.47		51.47	1,891.33
2044 年		51.47		51.47	1,891.33
2045 年	2,190.00	25.73		2,215.73	492.65
合计	2,190.00	1,003.66		3,193.66	35,175.31



期后拟发行	6,239.00	3,369.00	6.24	9,614.24	
存量债券	1,971.00	839.60	1.97	2,812.57	
银行贷款					
合计	10,400.00	5,212.26	8.21	15,620.47	35,175.31
本息覆盖倍数	2.25				

### (三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 10：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	35,175.31	33,416.54	31,657.78
专项债券还本付息	15,620.47	15,620.47	15,620.47
特别国债还本付息			
银行贷款还本付息			
本息覆盖倍数	2.25	2.14	2.03

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。

### 七、评估结论

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，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。





# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

91620100767737040G



扫描二维码登录  
“国家企业信用  
信息公示系统”  
了解更多登记、  
备案、许可、监  
管信息。

名称 甘肃广合会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 郭伟峰

经营范围 许可项目：注册会计师业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准) \*\*\*

一般项目：财务咨询；投资资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询；工程造价咨询业务；工程管理服务；招投标代理服务。(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) \*\*\*

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2005年02月25日

住所 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401



登记机关

2024年05月24日

与原件一致 出具报告专用

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过  
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

证书序号:0015529

## 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》。



中华人民共和国财政部制

# 与原件一致 出具报告专用



## 会计师事务所 执业证书

名称: 甘肃广合会计师事务所有限公司

首席合伙人: 郭倩峰

主任会计师:

经营场所: 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 62010111

批准执业文号: 甘财会〔2005〕8号

批准执业日期: 2005年02月21日





姓名 刘子敏  
Full name 刘  
性别 女  
Sex 女  
出生日期 1991-11-05  
Date of birth 1991-11-05  
工作单位 甘肃仁合会计师事务所有限公司  
Working unit 甘肃仁合会计师事务所有限公司  
身份证号码 140581199111053242  
Identity card No. 140581199111053242



与原件一致  
出具报告专用

年度检验登记  
Annual Renewal Registration



2022  
本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



郭会群 620101110022

2023



郭会群 620101110022

2024

证书编号: 620101110022  
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2021年 01月 07日  
Date of Issuance

年 月 日  
/y /m /d





姓名 Full name 刘博媛  
性别 Sex 女  
出生日期 Date of birth 1994-08-15  
工作单位 Working unit 甘肃广合会计师事务所有限公司  
身份证号 Identity card No. 620422199408150245



与原件一致  
出具报告专用

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



和顺城 620101110025

2023



和顺城 620101110025

2024

证书编号: 620101110025  
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022 年 08 月 09 日  
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日  
/y /m /d

# 甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程 财务评估报告

湖南恒基会计师事务所有限责任公司

编制日期：二〇二五年十一月



# 湖南恒基会计师事务所有限责任公司

## 报告书

湘恒基会咨字（2025）第 003 号



### 甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程财务评估报告

我们接受委托，对甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具项目专项债券财务评估报告。

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》。项目实施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。

本总体评价仅用于本期债券融资之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及所

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次评价的项目预期现金净流入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

（此页以下无正文）

湖南恒基会计师事务所有限责任公司



2025 年 11 月 28 日

中国注册会计师：



中国注册会计师：

# 甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程财务评估报告

## 一、项目的基本情况

### （一）项目概况

#### 1. 建设地点

建设地点起点为莲花寺水库，终点为合水县瓦岗川水厂。

#### 2. 项目建设内容及规模

莲花寺水库引水工程是解决合水工业集中区、合水西煤田、合水县城及庆城县驿马工业园区城乡生活用水、工业用水，兼顾生态用水的一项供水工程，主要由梯级泵站、输水管线、隧洞、水池和各类阀井等建筑物组成，设计最大引水流量  $0.36\text{m}^3/\text{s}$ ，年引水量 848 万  $\text{m}^3$ 。

本工程起点为莲花寺水库，终点为合水县瓦岗川水厂，受地形条件及子午岭省级自然保护区的限制，输水线路主要分前后两段布设：前段为莲花寺水库～子午岭西侧三官桥附近，输水线路主要沿葫芦河两岸、子午岭山区及苗村川布设，由于受现状地形条件、国道 309、G22 高速及子午岭保护区的限制，输水线路布设较复杂；后段为三官桥～合水县瓦岗川水厂，均为重力流输水段，基本沿合水川较为开阔的耕地布设，输水线路单一。输线路总长 76.48km。

#### 3. 项目期限

项目总体建设期自 2024 年 1 月初至 2027 年 6 月底。

#### 4. 项目实施主体

庆阳市重大水利项目建设管理局。

## （二）投资估算

根据批复的概算，本项目总投资 43,752.89 万元，其中：工程建设费用 25,152.43 万元，工程建设其他费用 13,605.97 万元，预备费 1,674.00 万元，建设期利息 3,320.5 万元。

本项目拟通过发行 20 年期专项债券筹集资金 33,000 万元，本次发行 900 万元（从 2025 年甘肃省政府专项债券（九期）庆阳市西峰区长庆南路社区片区老旧小区改造项目调入），按照实际利率 2.13% 测算，后续发行 32,100 万元，假设票面利率为 2.7%，发行费用取 0.1% 测算。

结合本项目债券发行年限及金额，建设期债券利息 1,119.69 万元，利息发行费用 33 万元，对项目总投资进行调整，调整后总投资为 41,585.09 万元。

## （三）资金筹措方式

表 1-1 项目资金来源

单位：万元

项目名称	投资总额	资金筹措方式	
		自筹、财政资金	发行债券
甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程	41,585.09	8,585.09	共计发行 33,000 万元，其中 2025 年发行 900 万元，后续发行 32,100 万元。

本项目发行专项债 33,000 万元，本次从 2025 年甘肃省政府专项债券（九期）庆阳市西峰区长庆南路社区片区老旧小区改造项目调入



发行 900 万元。调整信息如下：

甘肃省人民政府已于 2025 年 4 月 28 日发行 2025 年甘肃省人民政府专项债券（九期），其中 900 万元用于庆阳市西峰区长庆南路社区片区老旧小区改造项目，债券代码为 234800，债券起息日为 2025 年 4 月 29 日，发行利率为 2.13%，债券发行期限为 20 年，每半年支付一次利息。

由于项目建设资金筹措到位，庆阳市西峰区长庆南路社区片区老旧小区改造项目该笔的债券资金（债券代码:234800）结余 900 万元无法及时使用，庆阳市人民政府拟报省人民政府批准，将结余 900 万元债券资金调整用于甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程。调整后，庆阳市西峰区长庆南路社区片区老旧小区改造项目实际未使用债券资金。

拟调整的 900.00 万元的债券资金自 2025 年 4 月 29 日至 2025 年 10 月 29 日期间的利息由庆阳市西峰区长庆南路社区片区老旧小区改造项目的实施单位承担，自 2025 年 10 月 30 日起由庆阳市重大水利项目建设管理局支付利息，每年 4 月 29 日、10 月 29 日支付利息，并在 2045 年 4 月 29 日到期偿还本金。

#### （四）项目投资进度

表 1-2 项目投资进度表

单位：万元

项目名称	已完成项目投资额（万元）	已完成市场化融资金额（万元）
甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程	2,500	0

## 二、债券应付本息情况

本项目拟使用专项债券 33,000 万元，本期发行专项债券 900 万元，按照实际利率 2.13% 测算，每半年支付一次利息，到期后一次还本。2026 年申请发行 24,000 万元，2027 年申请发行 8,100 万元，假设债券融资利率 2.7%，期限均为二十年，每半年支付一次利息，2026 年发行的专项债最后 5 年等额还本，2027 年发行的专项债到期一次还本，应还本付息情况如下：

表 1-3 债券还本付息表

单位：万元

序号	年度	期初本金余额	本期发行	偿还本金	期末本金余额	应付利息	应付本息
1	2025 年	0.00	900.00	0.00	900.00	0.00	0.00
2	2026 年	900.00	24,000.00	0.00	24,900.00	343.17	343.17
3	2027 年	24,900.00	8,100.00	0.00	33,000.00	776.52	776.52
4	2028 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
5	2029 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
6	2030 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
7	2031 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
8	2032 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
9	2033 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
10	2034 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
11	2035 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
12	2036 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
13	2037 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
14	2038 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
15	2039 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87

序号	年度	期初本金 余额	本期发行	偿还本金	期末本金余 额	应付利息	应付本息
16	2040 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
16	2041 年	33,000.00	0.00	0.00	33,000.00	885.87	885.87
17	2042 年	33,000.00	0.00	4,800.00	28,200.00	821.07	5,621.07
18	2043 年	28,200.00	0.00	4,800.00	23,400.00	691.47	5,491.47
19	2044 年	23,400.00	0.00	4,800.00	18,600.00	561.87	5,361.87
20	2045 年	18,600.00	0.00	5,700.00	12,900.00	422.69	6,122.69
21	2046 年	12,900.00	0.00	4,800.00	8,100.00	283.50	5,083.50
22	2047 年	8,100.00	0.00	8,100.00	0.00	109.35	8,209.35
	合计		33,000.00	33,000.00		16,411.82	49,411.82

### 三、编制依据

《中华人民共和国预算法》；

《地方政府专项债券预算管理办法》（财预【2016】155 号）；

《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）》；

关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知（财库【2020】43 号）

《关于甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程可行性研究报告的批复》（庆市发改〔2018〕209 号）

《庆阳市发展和改革委员会关于甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程可行性研究报告的补充批复》（庆市发改〔2022〕188 号）；

《关于莲花寺水库引水工程初步设计报告的批复》（庆市水审发〔2023〕71 号）

## 四、基本假设

本资金平衡测算财务评估报告基于以下重要假设：

- 1.预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生  
重大变化；
- 2.预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- 3.预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- 4.预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 5.预测期内经营运作未受到诸如人员、水电暖供应等的严重短缺  
和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；
- 6.预测期内工程项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- 7.项目能够获得相关政府部门的审批，项目产生的收入上缴国库，  
纳入财政预算管理；
- 8.预测期内项目的收入能够顺利执行实现；
- 9.无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影  
响。

## 五、资金平衡测算说明

### （一）项目收益

项目收益的确认：项目收益等于项目收入减项目运营成本和税费。

#### 1.项目收入

甘肃省庆阳市莲花寺水库引水工程收入主要有供水收入。

参考项目初步设计文件及相关行业报告，本项目建成后总供水量

为 848.00 万  $\text{m}^3$ /年, 预计运营期第 1-2 年实际需水量为 593.60 万  $\text{m}^3$ , 3-4 年实际需水量为 678.40 万  $\text{m}^3$ , 5-6 实际需水量为 763.20 万  $\text{m}^3$ , 第 7 年以后达到 848 万  $\text{m}^3$ 。其中居民生活用水 20%, 工业用水 80%。居民用水单价为 3.63 元/ $\text{m}^3$ , 工业用水单位为 7.5 元/ $\text{m}^3$ , 价格十年增长 3%。项目收入数据如下:

表 5-1 项目收入表

单位：万元

收入类别	分年收入										
	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
生活用水收入	215.48	430.95	492.52	492.52	553.94	553.94	553.94	615.65	615.65	615.65	634.30
单价（元/m <sup>3</sup> ）	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.74
供水量（人）	118.72	118.72	135.68	135.68	152.60	152.60	152.60	169.60	169.60	169.60	169.60
工业用水收入	1,780.80	3,561.60	4,070.40	4,070.40	4,578.00	4,578.00	4,578.00	5,088.00	5,088.00	5,088.00	5,244.03
单价（元/m <sup>3</sup> ）	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.73
供水量（人）	474.88	474.88	542.72	542.72	610.40	610.40	610.40	678.40	678.40	678.40	678.40
小计	1,996.28	3,992.55	4,562.92	4,562.92	5,131.94	5,131.94	5,131.94	5,703.65	5,703.65	5,703.65	5,878.33



收入类别	分年收入										
	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	合计
生活用水收入	634.30	634.30	634.30	634.30	634.30	634.30	634.30	634.30	634.30	317.15	11,800.39
单价（元/m³）	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	3.74	
供水量（人）	169.60	169.60	169.60	169.60	169.60	169.60	169.60	169.60	169.60	169.60	
工业用水收入	5,244.03	5,244.03	5,244.03	5,244.03	5,244.03	5,244.03	5,244.03	5,244.03	5,244.03	2,622.02	97,543.52
单价（元/m³）	7.73	7.73	7.73	7.73	7.73	7.73	7.73	7.73	7.73	7.73	
供水量（人）	678.40	678.40	678.40	678.40	678.40	678.40	678.40	678.40	678.40	678.40	
小计	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	2,939.17	109,343.91

## 2.项目运营成本

结合项目初步设计文件，经营成本包括职工薪酬、材料费、维修费、燃料及动力费、其他费用。

### (1) 职工薪酬

包括职工工资、职工福利费、医疗保险费、养老保险费、失业保险费、工伤保险费和生育保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费等。本项目定员为 13 人，管理人员年人均工资按 5.0 万元/年计算。福利费、医疗保险费、养老保险费、失业保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费按年工资总额的 14%、9%、20%、2%、10%、2%和 2.5%考虑，经计算为 103.68 万元/年。

### (2) 外购原材料

主要包括水利工程运行维护过程中自身需要消耗的原材料、原水、辅助材料、备品备件等，按固定资产原值（不包括征地费）的 0.1% 计，年费用为 37.28 万元。

### (3) 维修费

主要包括工程日常维护修理费用和每年需计提的大修基金等，按固定资产原值（不包括征地费）的 0.3% 计，年费用为 111.82 万元。

### (4) 燃料及动力费

工程燃料动力费主要为泵站提水用电费用，根据泵站扬程和年提水量，计算泵站年耗电量 1053.22 万 kW·h，提水电价按照 0.6154 元/kW·h 考虑，年电费 648.16 万元。

前述经营成本每 3 年增长 3%。

(5) 其他费用

包括管理费等，按照收入的 3%测算。

**3.项目税费**

本项目税费包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、所得税。

其中供水收入销项税率为 9%，建安费、外购原材料、维修费、燃料及动力费、其他费用进项税率分别为 9%、9%、9%、13%、6%。

城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别为 7%、3%、2%，所得税率为 25%。

表 5-2 项目税费表

单位：万元

序号	税费类型	分年度税费											
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	
一	增值税及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	272.58	
1	增值税（销项）	0.00	0.00	0.00	164.83	329.66	376.76	376.76	423.74	423.74	423.74	470.94	
2	进项税额（年初）	0.00	166.14	269.98	1,723.74	1,955.41	1,712.63	1,422.75	1,135.47	801.21	466.95	135.39	
3	运营进项税	166.14	103.84	1453.76	396.5	86.88	86.88	89.48	89.48	89.48	92.18	92.18	
4	当年抵扣额	0.00	0.00	0.00	164.83	329.66	376.76	376.76	423.74	423.74	423.74	227.57	
5	进项税额（年末）	166.14	269.98	1723.74	1955.41	1712.63	1422.75	1135.47	801.21	466.95	135.39	0	
6	当年交纳增值税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	243.37	
7	城建税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17.04	
8	教育费附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.30	
9	地方教育费附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.87	
二	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	124.08	158.43	296.41	296.41	288.60	359.10	
	合计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	124.08	158.43	296.41	296.41	288.60	631.68	

序 号	税费类型	分年度税费													
		2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	合计
一	增值税及附加	424.21	421.13	437.28	437.28	434.09	434.09	434.09	430.81	430.81	430.81	427.78	427.78	213.90	5,656.64
1	增值税（销项）	470.94	470.94	485.36	485.36	485.36	485.36	485.36	485.36	485.36	485.36	485.36	485.36	242.69	9,028.34
2	进项税额（年初）	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	9,353.55
3	运营进项税	92.18	94.93	94.93	94.93	97.78	97.78	97.78	100.71	100.71	100.71	103.42	103.42	51.71	2,254.05
4	当年抵扣额	92.18	94.93	94.93	94.93	97.78	97.78	97.78	100.71	100.71	100.71	103.42	103.42	51.71	3,977.79
5	进项税额（年末）	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	7,629.81
6	当年交纳增值税额	378.76	376.01	390.43	390.43	387.58	387.58	387.58	384.65	384.65	384.65	381.94	381.94	190.98	5,050.55
7	城建税	26.51	26.32	27.33	27.33	27.13	27.13	27.13	26.93	26.93	26.93	26.74	26.74	13.37	353.56
8	教育费附加	11.36	11.28	11.71	11.71	11.63	11.63	11.63	11.54	11.54	11.54	11.46	11.46	5.73	151.52
9	地方教育费附加	7.58	7.52	7.81	7.81	7.75	7.75	7.75	7.69	7.69	7.69	7.64	7.64	3.82	101.01
二	所得税	321.19	313.89	352.21	352.21	344.68	344.68	344.68	353.08	385.48	417.88	445.51	480.31	248.25	6,227.08
	合计	745.40	735.02	789.49	789.49	778.77	778.77	778.77	783.89	816.29	848.69	873.29	908.09	462.15	11,883.72

表 5-3 项目运营成本表

单位：万元

成本类别	分年成本										
	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
职工薪酬	51.84	103.68	103.68	109.99	109.99	109.99	116.59	116.59	116.59	123.49	123.49
材料费	18.64	37.28	37.28	38.40	38.40	38.40	39.55	39.55	39.55	40.74	40.74
维修费	55.91	111.82	111.82	115.17	115.17	115.17	118.63	118.63	118.63	122.19	122.19
燃料及动力费	324.08	648.16	648.16	667.60	667.60	667.60	687.63	687.63	687.63	708.26	708.26
其他费用	59.89	119.78	136.89	136.89	153.96	153.96	153.96	171.11	171.11	171.11	176.35
税费	0.00	0.00	124.08	158.43	296.41	296.41	288.60	631.68	745.40	735.02	789.49
小计	510.36	1020.72	1161.91	1226.48	1381.53	1381.53	1404.96	1765.19	1878.91	1900.81	1960.52



成本类别	分年成本										
	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	合计
职工薪酬	123.49	130.69	130.69	130.69	138.22	138.22	138.22	146.08	146.08	73.04	2,481.34
材料费	40.74	41.96	41.96	41.96	43.22	43.22	43.22	44.52	44.52	22.26	816.11
维修费	122.19	125.86	125.86	125.86	129.64	129.64	129.64	129.64	129.64	64.82	2,438.12
燃料及动力费	708.26	729.51	729.51	729.51	751.40	751.40	751.40	773.94	773.94	386.97	14,188.45
其他费用	176.35	176.35	176.35	176.35	176.35	176.35	176.35	176.35	176.35	88.18	3,280.34
税费	789.49	778.77	778.77	778.77	783.89	816.29	848.69	873.29	908.09	462.15	11,883.72
小计	1960.52	1983.14	1983.14	1983.14	2022.72	2055.12	2087.52	2143.82	2178.62	1097.42	35,088.08

## （二）债券还本

债券还本指在本债券存续期内需偿还的专项债券本金，本项目为到期一次还本。

## （三）债券利息

债券利息指在本债券存续期内需偿还的专项债券利息，其中 2025 年发行 900 万元，按照实际利率 2.13% 测算，后续发行 32,100.00 万元，根据预计利率 2.7% 估算，为半年付息一次。

## （四）项目收益-还本付息支出

本指标用于判断项目收益对融资资金覆盖情况。

该年度指标表示相应年度收益对融资资金的覆盖情况，如果为正数，表示当年项目收益能够覆盖当年本息支出；如果为负数，则表示当年项目收益不能覆盖当年的本息支出，需要由政府基金预算收入统筹安排。

该指标债券存续期累计收益表示该项目在债券存续期内累计项目收益对融资资金的覆盖情况，如果为正数，表示该项目在债券存续期内累计项目收益能够覆盖债券还本付息的支出，即表明项目能够取得收益与融资平衡；如果为负数，则表示该项目在债券存续期内累计项目收益不能偿还本付息的支出，即表明项目不能取得收益与融资平衡。

## 六、项目总体评价要素

2017 年 6 月，财政部发布《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）提出，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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据以上文件要求，本次发行的项目专项债券，需要在满足政府专项债券限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的净现金流）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模），专项债券应及时向社会披露收费专项债券相关信息。

#### （一）资金稳定性

在专项债的 20 年存续期内，根据对运营期间收入和运营成本情况等的预测，项目在专项债券发行期间有较为稳定的收入。

运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

表 6-1 现金总流入、总流出、净流入情况表

单位：万元

项目	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
一、经营活动现金流量												
营业收入收到的现金	0.00	0.00	0.00	1,996.28	3,992.55	4,562.92	4,562.92	5,131.94	5,131.94	5,131.94	5,703.65	5,703.65
运营成本费用支付的现金	0.00	0.00	0.00	510.36	1,020.72	1,037.83	1,068.05	1,085.12	1,085.12	1,116.36	1,133.51	1,133.51
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	124.08	158.43	296.41	296.41	288.60	631.68	745.40
经营活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	1,485.92	2,971.83	3,401.01	3,336.44	3,750.41	3,750.41	3,726.98	3,938.46	3,824.74
二、投资活动现金流量												
投资支付的现金	3,332.76	1,679.74	26,942.08	8,477.82								
投资活动现金净流量	-3,332.76	-1,679.74	-26,942.08	-8,477.82								
三、筹资活动现金流量												
投入的资本金	3,332.76	780.64	3,309.25	1,162.44								
发行债券收到的现金	0.00	900.00	24,000.00	8,100.00								
市场化融资收到的现金												
偿还债券本金支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还债券利息支付的现金	0.00	0.00	343.17	776.52	885.87	885.87	885.87	885.87	885.87	885.87	885.87	885.87
偿还市场化融资支付的现金												
偿还市场化融资利息支付的现金												



项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	合计
一、经营活动现金流量													0.00
运营收入收到的现金	5,703.65	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	5,878.33	2,939.17	109,343.91
运营成本费用支付的现金	1,165.79	1,171.03	1,171.03	1,204.37	1,204.37	1,204.37	1,238.83	1,238.83	1,238.83	1,270.53	1,270.53	635.27	23,204.36
经营活动支付税费	735.02	789.49	789.49	778.77	778.77	778.77	783.89	816.29	848.69	873.29	908.09	462.15	11,883.72
经营活动现金净流量	3,802.84	3,917.81	3,917.81	3,895.19	3,895.19	3,895.19	3,855.61	3,823.21	3,790.81	3,734.51	3,699.71	1,841.75	74,255.83
二、投资活动现金流量													0.00
投资支付的现金													40,432.40
投资活动现金净流量													-40,432.40
三、筹资活动现金流量													0.00
投入的资本金													8,585.09
发行债券收到的现金													33,000.00
市场化融资收到的现金													0.00
偿还债券本金支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,800.00	4,800.00	4,800.00	5,700.00	4,800.00	8,100.00	33,000.00
偿还债务利息支付的现金	885.87	885.87	885.87	885.87	885.87	885.87	821.07	691.47	561.87	422.69	283.50	109.35	16,411.82
偿还市场化融资支付的现金													0.00
偿还市场化融资利息支付的现金													0.00
支付债券发行费用													33.00
筹资活动现金净流量	-885.87	-885.87	-885.87	-885.87	-885.87	-885.87	-5,621.07	-5,491.47	-5,361.87	-6,122.69	-5,083.50	-8,209.35	-7,859.73
四、本年现金净流量	2,916.97	3,031.94	3,031.94	3,009.32	3,009.32	3,009.32	-1,765.46	-1,668.26	-1,571.06	-2,388.18	-1,383.79	-6,367.60	25,963.70
五、累计现金净流量	26,016.21	29,048.15	32,080.09	35,089.41	38,098.73	41,108.05	39,342.59	37,674.33	36,103.27	33,715.09	32,331.30	25,963.70	



上表数据显示，建设期内项目资金来源于资本金、专项债券，资金能够覆盖项目建设支出。运营期每年都有稳定的经营收入、稳定的现金净流入，每年累计净现金流为正数，能使项目资金稳定性得到保障。

### （二）资金充足性

本项目拟发行政府专项债券项目金额 33,000.00 万元，以供水收入作为还本付息的资金来源。根据项目未来数据的合理预测，运营期内净收益为 74,255.83 万元，能够覆盖债券本息 49,411.82 万元，债务本息偿付保障倍数为 1.50 倍，至 2047 年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间的各种收入能够产生持续的现金净流入，截至 2047 年项目还清本息后现金净流入 25,963.70 万元，项目的累计净现金流为纯收益，在保证项目建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

表 6-2 还本付息覆盖倍数测算表

单位：万元

序号	年度	项目收入	运营成本及税费	项目收益	债券本息	覆盖倍数
1	2026 年				343.17	
2	2027 年	1,996.28	510.36	1,485.92	776.52	
3	2028 年	3,992.55	1,020.72	2,971.83	885.87	
4	2029 年	4,562.92	1,161.91	3,401.01	885.87	
5	2030 年	4,562.92	1,226.48	3,336.44	885.87	/

6	2031 年	5,131.94	1,381.53	3,750.41	885.87	/
7	2032 年	5,131.94	1,381.53	3,750.41	885.87	/
8	2033 年	5,131.94	1,404.96	3,726.98	885.87	/
9	2034 年	5,703.65	1,765.19	3,938.46	885.87	/
10	2035 年	5,703.65	1,878.91	3,824.74	885.87	/
11	2036 年	5,703.65	1,900.81	3,802.84	885.87	/
12	2037 年	5,878.33	1,960.52	3,917.81	885.87	/
13	2038 年	5,878.33	1,960.52	3,917.81	885.87	/
14	2039 年	5,878.33	1,983.14	3,895.19	885.87	/
15	2040 年	5,878.33	1,983.14	3,895.19	885.87	/
16	2041 年	5,878.33	1,983.14	3,895.19	885.87	/
17	2042 年	5,878.33	2,022.72	3,855.61	5,621.07	/
18	2043 年	5,878.33	2,055.12	3,823.21	5,491.47	/
19	2044 年	5,878.33	2,087.52	3,790.81	5,361.87	/
20	2045 年	5,878.33	2,143.82	3,734.51	6,122.69	/
21	2046 年	5,878.33	2,178.62	3,699.71	5,083.50	/
22	2047 年	2,939.17	1,097.42	1,841.75	8,209.35	/
合计		109,343.91	35,088.08	74,255.83	49,411.82	1.50

### (三) 压力测试

考虑到项目收益因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

表 6-3 压力测试表

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目收益变动	66,830.25	70,543.04	74,255.83	77,968.62	81,681.41
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.35	1.43	1.50	1.58	1.65

综上，在本项目收益变动 5%-10%时，本项目预期项目收益对拟使用的专项债券本息的覆盖倍数大于 1，能够合理保障专项债券本息，实现项目收益与融资自求平衡。

## 七、相关风险提示

### （一）市场风险

市场风险：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债券市场利率波动，市场利率波动将会对项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

### （二）财务风险

财务风险：由于项目建设周期较长，如果在项目建设过程中，受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨，将导致项目施工成本增加，财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定财务风险。

风险控制措施：项目可行性研究报告编制过程中，在测算项目总投资时已考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预

算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。

### （三）管理风险

管理风险：债券项目具有回款周期不确定、资金投入大等特点，在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平和可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。

风险控制措施：要求各项目单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习、引进先进、可靠的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

### （四）经营风险

经营风险：经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若项目的收入未能达到预测值，将影响项目整体收益，对债券还本付息产生影响。

风险控制措施：要求项目管理单位密切关注价格变动情况，加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息资金。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

## 八、项目总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本项目专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。我们认为本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，项目预期收益能够合理保障偿还本金和利息，总体实现项目收益和融资自求平衡。



照

照  
执  
业  
证

(副本)

统一社会信用代码

9143010271219902X0

名称 湖南恒基会计师事务所有限责任公司

注册资本 贰佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年11月30日

會正清  
代表人  
定法

营业期限 1999年11月30日至2049年11月29日

范围

住所 长沙市芙蓉区福山北路216号维一星城国际  
18楼01-19房号

企业企业会计报表审计；企业资本验证；企业合并、分立、清算事宜中的审计；工程项目管理服务；编制工程概算、预算及工程结算书；工程技术咨询服务；工程结算审核；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）



登记机关

2019年7月

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国

<http://www.gxzf.gov.cn>

2000年12月27日



证书序号: 0002612

## 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》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书



名称: 湖南恒基会计师事务所有限公司  
首席合伙人:  
主任会计师: 曾正清  
经营场所: 长沙市韶山北路216号维一皇城国际18楼

组织形式: 有限责任  
执业证书编号: 43010017  
批准执业文号: 湘财注协字[1999]45号  
批准执业日期: 1999年11月02日



姓名 丰玉玲  
Full name  
性别 女  
Sex  
出生日期 1974-05-21  
Date of birth  
工作单位 湖南恒基有限责任会计师事务所  
Working unit  
身份证号码 430111740521042  
Identity card No.

证书编号: 430100170008  
No. of Certificate

批准注册协会: 湖南省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1999 年 9 月 24 日  
Date of Issuance

年度检验登记

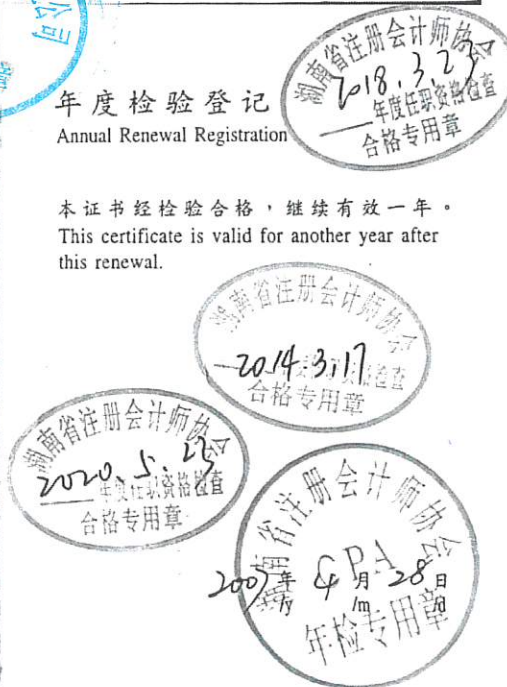
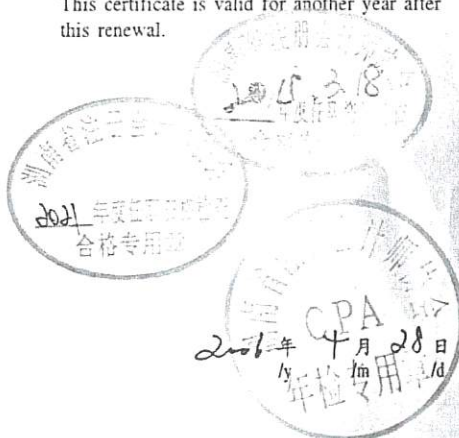
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.





姓 名 辜 娟  
Full name 女  
性 别  
Sex  
出生日期 1983-03-15  
Date of birth  
工作单位 利安达会计师事务所  
Working unit 有限责任公司湖南分所  
身份证号码 430981198303154343  
Identity card No.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.

证书编号: 110001540304  
No. of Certificate  
批准注册协会: 湖南省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs  
发证日期: 2009 年 11 月 18 日  
Date of Issuance



注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙) 事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2013年7月10日  
by /m /d

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

湖南恒基有限责任会计师事务所 事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2013年7月10日  
by /m /d

注意事项

- 一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss in the newspaper.

原件核对专用章