

新疆明境会计师事务所
报告专用章



新疆维吾尔自治区伊犁州天然气
利民管道扩建工程
收益与融资自求平衡
实施方案总体评价报告



新疆明境会计师事务所（普通合伙）

二〇二五年十月二十九日

00200311



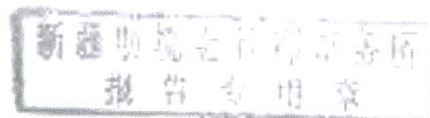
目录

一、财务评价报告

二、评价说明

三、审计报告附件

1. 营业执照复印件
2. 执业证书复印件
3. 注册会计师执业证书复印件



新疆维吾尔自治区伊犁州天然气利民管道扩建工程

收益与融资自求平衡

实施方案总体评价报告

明境评审字【2025】第 00154 号

我们接受委托，对伊犁州天然气利民管道扩建工程专项债券预期收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评价报告。

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》。相关实施单位对项目收益预测及其依据的各项假设负责。这些假设已在实施方案中披露。

编制财务评价报告的目的是评价项目收益与融资自求平衡情况。在编制评价报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然有可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测情况合理性进行评价，并非对预测情况承担保证责任。实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

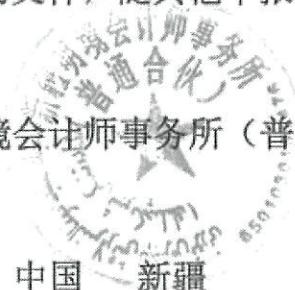
经审核，我们认为，在相关实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的伊犁州天然气利民管道扩建工程，在预测事项未发生重大变化的情况下，预期经营结余能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资的平衡。

本评价报告仅供发行人本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评价报告作为发行人申请发行专项债券



所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

新疆明境会计师事务所（普通合伙）



中国 新疆

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 10 月 29 日

评价说明

一、评价内容

根据《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号，以下简称“财预〔2015〕225号文”）、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号，以下简称“财预〔2016〕155号文”）、《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，以下简称“财预〔2017〕89号文”）、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号，以下简称“财预〔2018〕34号文”）、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号，以下简称“财库〔2020〕43号文”）等法律法规及规范性文件的有关规定，《通知》提出申报的专项债券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（含政府性基金补贴收入），且专项债券项目生命周期内现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息规模，确保专项债券项目不发生违约风险。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）实施单位

新疆亚新煤层气投资开发（集团）有限责任公司

（二）项目概况

1. 项目建设背景

伊犁哈萨克自治州地处新疆维吾尔自治区西部天山北部的伊犁河谷内，属温带大陆性气候、高山气候。是中国唯一的副省级自治州，也是中国唯一的既辖地区、又辖县市的自治州。伊犁州管辖塔城地区

31

和阿勒泰地区，直辖 3 个县级市、7 个县和 1 个自治县，分别为：伊宁市、奎屯市、霍尔果斯市、伊宁县、察布查尔锡伯自治县、霍城县、巩留县、新源县、昭苏县、特克斯县、尼勒克县。另外新疆生产建设兵团第四师也位于伊犁州直管地区，下辖共 19 个团，为 61 团至 79 团。全州总面积 268593 平方千米。

长期以来，州直属县市地区，仅伊宁市、霍尔果斯市、霍城县，62 团实现管道直接供气，其他县市和团均为专用车辆拉运至门站后，通过城市中压管网和入户低压管网供气，尤其是东五县（尼勒克县、巩留县、特克斯县、昭苏县、新源县），路途遥远，运费成本普遍较高。且随着州直地区天然气输配系统的整体发展，目前霍伊天然气长输管道的输气能力，也逐渐满足不了该地区未来发展的用气需求。截至目前，霍伊天然气管道复线、清水河镇天然气管道、伊宁县天然气管道以及察布查尔县天然气管道均已在其他项目中单独实施，分别解决了霍伊天然气管道输气量不足的问题以及清水河镇、伊宁县和察布查尔县境内无管道供应天然气的问题。但伊犁州东五县（尼勒克县、巩留县、特克斯县、昭苏县、新源县）仍然面临着境内无天然气输送管道、天然气供应不稳、成本较高等困境。

鉴于伊犁州东五县对天然气需求较为紧迫且旺盛，本项目计划以霍伊天然气管道、伊宁第二门站为气源，新建察县—龙口天然气管道干线、伊宁第二门站供气支线、尼勒克输气支线、新源输气支线、特克斯输气支线和昭苏输气支线，形成“一千五支”的天然气管网格局，保障伊犁州东五县城镇和工业用户的用气需求。

2. 项目名称：伊犁州天然气利民管道扩建工程。

3. 建设性质：新建。



4. 建设地点：伊犁州。

5. 项目实施单位：新疆亚新煤层气投资开发（集团）有限责任公司。

6. 建设期限：6 年。

7. 运营期限：25 年。

8. 项目建设规模及建设内容：

新建五条天然气管道 472 公里，管径 168-273 毫米，其中：伊宁—龙口干线长 154 公里，管径 273 毫米（伊宁输气首站—伊宁分输站段长 9 公里、察县分输阀室—龙口分输站段长 145 公里）；尼勒克支线（巩留分输站—尼勒克县末站）全长 68 公里，管径 168 毫米；新源支线（龙口分输站—新源县末站）全长 78 公里，管径 219 毫米；特克斯支线（龙口分输站—特克斯分输站）全长 100 公里，管径 168 毫米；昭苏支线（特克斯分输站—昭苏县末站）全长 72 公里，管径 168 毫米。同时新建 9 座输气站场、14 座阀室及配套设施。

（三）项目总投资估算

本项目建设总投资为 131,798.00 万元。其中工程直接费 78,597.86 万元，占总投资的 59.63%；工程建设其他费 39,967.29 万元，占总投资的 30.32%；预备费 11,856.51 万元，占总投资的 9.00%；建设期利息 1,141.19 万元，占总投资的 0.87%；铺底流动资金 235.89 万元，占总投资的 0.18%。

（四）项目资金筹措安排

本项目总投资 131,798.00 万元，计划申请地方政府专项债券 92,000.00 万元（用作项目资本金），其中 2025 年第一期已申请专项债券 52,000.00 万元，第二期本次申请专项债券 40,000.00 万元，

新疆维吾尔自治区发展和改革委员会

期限 30 年；计划申请中央预算投资 19,769.81 万元，申请市场化融资 13,000.00 万元；自有资金 7,028.93 万元。

（五）项目收入与支出预测评价

本项目的运营收入主要为天然气管输费。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1. 数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

（2）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控；

（3）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（4）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（5）发行人预测的各项收入能够顺利执行；

（6）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（7）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，经营活动现金净流入测算来自《伊犁州天然气利民管道扩建工程可行性研究报告》（编制单位：中油（新疆）石油工程有限公司）以及委托方提供的项目资金平衡方案，根据实施方案，进行分析评价。

2. 收入预测评价

项目收入来源为天然气管输费。



项目收入来源为天然气管输费。本项目分 2 期建设，采取边建边投的建设方式，2026 年开始投运，按照最终 2030 年建成后生产期 30 年计算，本次专项债券偿债收益仅计算债券存续期内（即 2026 年—2055 年）的经营收益。

根据本项目可行性研究报告，新建管道在计算期内的预测输送量详见下表：

各年输送量表 单位：亿方

年份	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
输气量	1.16	1.30	1.44	1.54	1.64	1.75	1.86	1.98	2.09	2.21
年份	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
输气量	2.36	2.51	2.67	2.82	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08
年份	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
输气量	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08
年份	2056	2057	2058	2059						
输气量	3.08	3.08	3.08	3.08						

参照中石油长输管道项目经济评价的相关规定，本项目设定的基准收益率为 6%（税后内部收益率）。经测算本项目管输费用为 0.535 元/方（不含税），考虑每五年上涨 5%。根据上述预测的管输量及管输单价计算，本项目在计算期内应获得的年均营业收入为 15,779.47 万元（不含税）。债券存续期总收入为 473,384.36 万元。具体如下表：

项目收入估算表 (单位: 万元)

收入类别	建设期						运营期					
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年	第12年
天然气管输费		6,206.00	6,955.00	7,704.00	8,239.00	8,774.00	9,830.63	10,448.55	11,122.65	11,740.58	12,414.68	13,920.17
预测输量 (亿方)		1.16	1.30	1.44	1.54	1.64	1.75	1.86	1.98	2.09	2.21	2.36
管输单价 (元/方)		0.535	0.535	0.535	0.535	0.535	0.562	0.562	0.562	0.562	0.562	0.590
总计		6,206.00	6,955.00	7,704.00	8,239.00	8,774.00	9,830.63	10,448.55	11,122.65	11,740.58	12,414.68	13,920.17

续表

收入类别	运营期											
	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	第21年	第22年		
天然气管输费	14,804.92	15,748.66	16,633.42	18,167.00	19,075.34	19,075.34	19,075.34	19,075.34	19,075.34	20,029.11		
预测输量 (亿方)	2.51	2.67	2.82	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08		
管输单价 (元/方)	0.590	0.590	0.590	0.590	0.619	0.619	0.619	0.619	0.619	0.650		
总计	14,804.92	15,748.66	16,633.42	18,167.00	19,075.34	19,075.34	19,075.34	19,075.34	19,075.34	20,029.11		



续表：

收入类别	运营期									合计
	第 23 年	第 24 年	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年	第 31 年	
天然气管输费	20,029.11	20,029.11	20,029.11	20,029.11	21,030.57	21,030.57	21,030.57	21,030.57	21,030.57	473,384.36
预测输量（亿方）	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	
管输单价（元/方）	0.650	0.650	0.650	0.650	0.683	0.683	0.683	0.683	0.683	
总计	20,029.11	20,029.11	20,029.11	20,029.11	21,030.57	21,030.57	21,030.57	21,030.57	21,030.57	473,384.36

根据项目的业务性质，收入相对稳定，故在项目运营期内不考虑项目收入的向下波动。

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案等文件，并依据相关文件的收费标准、可研报告中确定的项目预计收益情况重新进行测算，未发现该项目预测收入的依据存在明显不合理之处；未发现预测收入的数据存在明显偏差。

3. 相关税费表

本项目相关税费包括增值税、城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加；所得税。根据《中华人民共和国增值税暂行条例》等规定，本项目天然气管输费增值税税率为 9%，进项税修理费税率为 9%；城建税税率 7%、教育费附加 3%、地方教育费附加 2%；所得税税率为 25%。预计在债券存续期内可产生相关税费约为 40,135.36 万元。

相关税费表 (单位: 万元)

税费类别	建设期						运营期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年
增值税		529.64	556.74	583.85	598.50	621.90	675.02	730.33	790.66	845.96	906.29
城市维护建设税		37.07	38.97	40.87	41.90	43.53	47.25	51.12	55.35	59.22	63.44
教育费附加		15.89	16.70	17.52	17.96	18.66	20.25	21.91	23.72	25.38	27.19
地方教育费附加		10.59	11.13	11.68	11.97	12.44	13.50	14.61	15.81	16.92	18.13
企业所得税		1,301.07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
总计		1,364.63	66.81	70.06	71.82	74.63	81.00	87.64	94.88	101.51	108.75

续表

税费类别	运营期										
	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	第21年	第22年
增值税	1,041.36	1,120.56	1,205.05	1,284.25	1,421.54	1,503.29	1,503.29	1,503.29	1,503.29	1,503.29	1,589.13
城市维护建设税	72.90	78.44	84.35	89.90	99.51	105.23	105.23	105.23	105.23	105.23	111.24
教育费附加	31.24	33.62	36.15	38.53	42.65	45.10	45.10	45.10	45.10	45.10	47.67
地方教育费附加	20.83	22.41	24.10	25.69	28.43	30.07	30.07	30.07	30.07	30.07	31.78
企业所得税	-	402.42	957.43	1,172.37	1,542.94	1,764.91	1,768.01	1,771.20	1,774.49	1,777.88	2,011.27
总计	124.96	536.89	1,102.03	1,326.48	1,713.53	1,945.30	1,948.40	1,951.60	1,954.88	1,958.27	2,201.97

续表：

税费类别	运营期									合计
	第 23 年	第 24 年	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年	第 31 年	
增值税	1,589.13	1,589.13	1,589.13	1,589.13	1,679.26	1,679.26	1,679.26	1,679.26	1,679.26	36,770.03
城市维护建设税	111.24	111.24	111.24	111.24	117.55	117.55	117.55	117.55	117.55	2,573.90
教育费附加	47.67	47.67	47.67	47.67	50.38	50.38	50.38	50.38	50.38	1,103.10
地方教育费附加	31.78	31.78	31.78	31.78	33.59	33.59	33.59	33.59	33.59	735.40
企业所得税	2,014.86	2,018.57	2,022.38	2,026.30	2,271.75	2,275.92	2,280.21	2,284.63	2,284.35	35,722.95
总计	2,205.56	2,209.26	2,213.08	2,217.00	2,473.26	2,477.43	2,481.72	2,486.14	2,485.86	40,135.36

4. 财务费用

本项目计划申请地方政府专项债券 92,000.00 万元（用作项目资本金），其中 2025 年第一期已申请专项债券 52,000.00 万元，第二期本次申请专项债券 40,000.00 万元，债券发行期限 30 年，预计利率为 3.5%。计划市场化融资 13,000.00 万元，期限 30 年，贷款利率按 3.00% 预计。

本项目在债券存续期内可产生财务费用 103,606.31 万元，其中：专项债券利息 96,600.00 万元，债券发行费 92.00 万元，登记托管费 7.36 万元，债券还本付息兑付服务费 9.43 万元；市场化融资利息 6,897.52 万元。

5. 成本费用

本项目经营成本费用主要包括生产成本、管理费用和营业费用。

(1) 生产成本。

1) 电费：电费=Σ设计消耗量×单价，电价为0.487元/kW·h（不含税）。本项目运行期内耗电量一期为76.8×104kWh，二期建成后为108×104kWh。

2) 天然气损耗费：天然气管道输送损耗率按2%计算，居民用气购气价格为1.24元/Nm³（不含税），非居民用气购气价格为1.67元/Nm³（不含税），输气量中24%为居民用气，76%为非居民用气。经计算，本项目年均损耗费用为80.18万元（不含税）。

3) 人员费用：人员费用按定员计算，年均人员费用（工资、奖金及社保基金）按15万元/人·年计算，本项目一期实施后设计定员20人，二期实施后定员增至30人。

4) 通信链路租用：本项目运行期间通信链路租用费用为7.00万元/a（含税），不含税价为6.19万元。

5) 修理费：修理费是用于固定资产和低值易耗品的大中小修理费用，按照固定资产原值（不含建设期利息）的2.5%计算，年均修理费2,767.53万元。

6) 其他制造费：长输管道项目其他制造费以全部定员为基础按每人费用指标估算，其他运营费用定额 1.8 万元/人·年。年均费用为 51.60 万元。

(2) 管理费用

1) 摊销：土地费用按照使用年限摊销，本项目土地性质为工业用地，按照 50 年摊销；办公及生活家具购置费和培训费在投产第一年一次性全部摊销。年摊销额=无形资产原值（其他资产原值）/摊销年限

2) 其他管理费：以全部定员为基础按每人费用指标估算，其他管理费按 3 万元/人·年计取。

3) 安全生产费：安全生产费按照营业收入的 1.5%计取。

(3) 营业费用估算营业费用按照营业收入的 1%计取，经计算，本项目年均营业费用为 157.79 万元。

(4) 折旧费：折旧费按直线折旧法计取，本项目折旧年限按照参数规定长输管道项目确定综合折旧年限为 30 年，残值率为零。本项目新增折旧按照建设期形成固定资产计算。建设完成后年折旧费 4,082.00 万元。

综上，本项目平均每年运营成本费用为 3,866.57 万元，债券存续期内总运营成本为 115,997.01 万元。具体如

下表：

成本预测表（单位：万元）

成本类别	建设期						运营期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年
生产成本		723.02	1,341.41	1,959.81	2,473.95	3,006.28	3,650.74	3,654.19	3,657.96	3,661.41	3,665.18
电费		37.40	37.40	37.40	37.40	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60
天然气损耗		36.42	40.82	45.21	48.35	51.49	54.95	58.40	62.17	65.62	69.39
人员费用		300.00	300.00	300.00	300.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
通信链路租用		6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19
修理费		307.00	921.00	1,535.00	2,046.00	2,392.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00
其他制造费		36.00	36.00	36.00	36.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00
管理费用		153.09	164.33	175.56	183.59	221.61	237.46	246.73	256.84	266.11	276.22
其他管理费		60.00	60.00	60.00	60.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
安全生产费		93.09	104.33	115.56	123.59	131.61	147.46	156.73	166.84	176.11	186.22
营业费用		62.06	69.55	77.04	82.39	87.74	98.31	104.49	111.23	117.41	124.15
经营成本合计		938.17	1,575.29	2,212.41	2,739.93	3,315.63	3,986.50	4,005.41	4,026.03	4,044.93	4,065.55
折旧费			2,082.00	2,775.00	3,241.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00
财务费用			3,610.00	3,601.80	3,593.36	3,584.66	3,575.70	3,566.48	3,556.98	3,547.19	3,537.11
债券利息			3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00
市场化融资利息			390.00	381.80	373.36	364.66	355.70	346.48	336.98	327.19	317.11
总成本费用合计		938.17	7,267.29	8,589.21	9,574.29	11,006.29	11,668.20	11,677.89	11,689.01	11,698.12	11,708.66

续表:

成本类别	运营期										
	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	第21年	第22年
生产成本	3,669.89	3,674.60	3,679.63	3,684.34	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50
电费	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60
天然气损耗	74.10	78.81	83.83	88.54	96.71	96.71	96.71	96.71	96.71	96.71	96.71
人员费用	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
通信链路租用	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19
修理费	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00
其他制造费	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00
管理费用	298.80	312.07	326.23	339.50	362.50	376.13	376.13	376.13	376.13	376.13	390.44
其他管理费	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
安全生产费	208.80	222.07	236.23	249.50	272.50	286.13	286.13	286.13	286.13	286.13	300.44
营业费用	139.20	148.05	157.49	166.33	181.67	190.75	190.75	190.75	190.75	190.75	200.29
经营成本合计	4,107.90	4,134.72	4,163.34	4,190.17	4,236.67	4,259.38	4,259.38	4,259.38	4,259.38	4,259.38	4,283.23
折旧费	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00
财务费用	3,526.72	3,516.03	3,505.01	3,493.66	3,481.97	3,469.94	3,457.54	3,444.76	3,431.61	3,418.06	3,404.10
债券利息	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00
市场化融资利息	306.72	296.03	285.01	273.66	261.97	249.94	237.54	224.76	211.61	198.06	184.10
总成本费用合计	11,740.62	11,756.75	11,774.35	11,789.83	11,824.64	11,835.32	11,822.92	11,810.14	11,796.99	11,783.44	11,793.33

续表:

成本类别	运营期									合计
	第 23 年	第 24 年	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年	第 31 年	
生产成本	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50	3,692.50	101,582.40
电费	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	52.60	1,517.10
天然气损耗	96.71	96.71	96.71	96.71	96.71	96.71	96.71	96.71	96.71	2,405.46
人员费用	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	12,900.00
通信链路租用	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	6.19	185.84
修理费	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	3,033.00	83,026.00
其他制造费	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	1,548.00
管理费用	390.44	390.44	390.44	390.44	405.46	405.46	405.46	405.46	405.46	9,680.77
其他管理费	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	2,580.00
安全生产费	300.44	300.44	300.44	300.44	315.46	315.46	315.46	315.46	315.46	7,100.77
营业费用	200.29	200.29	200.29	200.29	210.31	210.31	210.31	210.31	210.31	4,733.84
经营成本合计	4,283.23	4,283.23	4,283.23	4,283.23	4,308.26	4,308.26	4,308.26	4,308.26	4,308.26	115,997.01
折旧费	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	4,106.00	114,854.00
财务费用	3,389.73	3,374.92	3,359.67	3,343.97	3,327.79	3,311.13	3,293.96	3,276.28	3,277.39	100,277.52
债券利息	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	93,380.00
市场化融资利息	169.73	154.92	139.67	123.97	107.79	91.13	73.96	56.28	57.39	6,897.52

总成本费用合计	11,778.96	11,764.15	11,748.90	11,733.20	11,742.05	11,725.39	11,708.22	11,690.54	11,691.65	331,128.53
---------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------

公司相关资料中已对项目运营成本进行充分估计，故在项目运营期内不考虑运营成本的向上波动。经检查项目可行性研究报告和项目实施方案，并经测算，未发现上述金额存在明显不合理之处。

6. 项目收益与融资自求平衡性评价

(1) 资金平衡表

资金平衡表（金额单位：万元）

项目类别	建设期					运营期						
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年	第12年
收入小计		6,206.00	6,955.00	7,704.00	8,239.00	8,774.00	9,830.63	10,448.55	11,122.65	11,740.58	12,414.68	13,920.17
运营成本小计		938.17	1,575.29	2,212.41	2,739.93	3,315.63	3,986.50	4,005.41	4,026.03	4,044.93	4,065.55	4,107.90
相关税费小计		1,364.63	66.81	70.06	71.82	74.63	81.00	87.64	94.88	101.51	108.75	124.96
总收益小计		3,903.21	5,312.90	5,421.53	5,427.25	5,383.74	5,763.12	6,355.50	7,001.74	7,594.13	8,240.37	9,687.31
融资本息小计	0.00	3,220.00	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25
其中：专项债券利息	0.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00
专项债券本金												
市场化融资本息			663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25
当年现金净流入		3,903.21	1,429.65	1,538.28	1,544.00	1,500.49	1,879.87	2,472.25	3,118.49	3,710.88	4,357.12	5,804.06

期末累积现金结存额	3,903.21	5,332.86	6,871.13	8,415.14	9,915.63	11,795.49	14,267.75	17,386.24	21,097.12	25,454.25	31,258.30
政府专项债券本息保障倍数	1.52										

续表

项目类别	运营期										
	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	第21年		
收入小计	14,804.92	15,748.66	16,633.42	18,167.00	19,075.34	19,075.34	19,075.34	19,075.34	19,075.34		
运营成本小计	4,134.72	4,163.34	4,190.17	4,236.67	4,259.38	4,259.38	4,259.38	4,259.38	4,259.38		
相关税费小计	536.89	1,102.03	1,326.48	1,713.53	1,945.30	1,948.40	1,951.60	1,954.88	1,958.27		
总收益小计	10,133.31	10,483.29	11,116.77	12,216.79	12,870.66	12,867.56	12,864.37	12,861.08	12,857.69		
融资本息小计	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25		
其中：专项债券利息	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00		
专项债券本金											
市场化融资本息	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25		
当年现金净流入	6,250.06	6,600.04	7,233.52	8,333.54	8,987.41	8,984.31	8,981.12	8,977.83	8,974.44		
期末累积现金结存额	37,508.36	44,108.40	51,341.91	59,675.46	68,662.87	77,647.18	86,628.29	95,606.12	104,580.56		
政府专项债券本息保障倍数	1.52										

续表：

项目类别	运营期											合计
	第22年	第23年	第24年	第25年	第26年	第27年	第28年	第29年	第30年	第31年		
收入小计	20,029.11	20,029.11	20,029.11	20,029.11	20,029.11	21,030.57	21,030.57	21,030.57	21,030.57	21,030.57		473,384.36
运营成本小计	4,283.23	4,283.23	4,283.23	4,283.23	4,283.23	4,308.26	4,308.26	4,308.26	4,308.26	4,308.26		115,997.01
相关税费小计	2,201.97	2,205.56	2,209.26	2,213.08	2,217.00	2,473.26	2,477.43	2,481.72	2,486.14	2,485.86		40,135.36
总收益小计	13,543.92	13,540.32	13,536.62	13,532.81	13,528.88	14,249.04	14,244.88	14,240.58	14,236.16	14,236.44		317,251.98
融资本息小计	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25	3,883.25		208,497.52
其中：专项债券利息	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00	3,220.00		96,600.00
专项债券本金										92,000.00		92,000.00
市场化融资本息	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	663.25	1,326.52		19,897.52
当年现金净流入	9,660.67	9,657.07	9,653.37	9,649.56	9,645.63	10,365.79	10,361.63	10,357.33	10,352.91	-82,310.08		
期末累积现金结存额	114,241.23	123,898.31	133,551.68	143,201.24	152,846.87	163,212.66	173,574.29	183,931.63	194,284.54	111,974.46		
政府专项债券本息保障倍数	1.52											

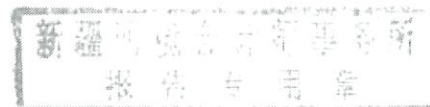
上述结果表明，在债券存续期间，项目运营后收益能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡，稳定性得到充分保障。

（2）压力测试分析

本项目按照可偿债收益单因素变动情况，选取正负 20%区间分九个节点进行压力测试，具体情况如下：

压力测试表 (金额单位: 万元)

项目	单因素变动比例								
	-20%	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%	20%
可偿债收益（万元）	253,801.59	269,664.19	285,526.79	301,389.39	317,251.98	333,114.58	348,977.18	364,839.78	380,702.38
债券本息金额（万元）	208,497.52	208,497.52	208,497.52	208,497.52	208,497.52	208,497.52	208,497.52	208,497.52	208,497.52
债券本息覆盖倍数	1.22	1.29	1.37	1.45	1.52	1.60	1.67	1.75	1.83





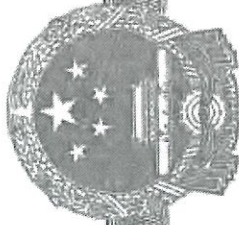
二、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，在预测情况未发生重大变化的前提下，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

三、使用限制

1. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。
2. 本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与会计师事务所及注册会计师无关。



تجارت كىنىشكىسى

营业执照

(副本)

(1-1)

统一社会信用代码

91650103MA786A4L4J

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、监
备案、许可、监
管信息。



名称 新疆明境会计师事务所(普通合伙)
类型 普通合伙企业
执行事务合伙人 岳爱民

出资额 伍佰万元整

成立日期 2018年12月18日

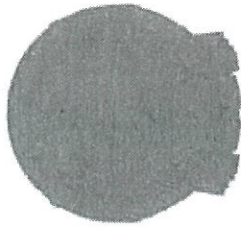
主要经营场所 新疆乌鲁木齐市沙依巴克区长江路76号01
栋19层A单元06号

经营范围 审计，验资服务，基本建设年度财务决算审计，代理记账，税务
咨询服务，资产评估，清算服务，企业管理咨询，社会经济咨
询。（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

2024年02月01日



会计师事务所
执业证书

名称：新疆明境会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：岳爱民

主任会计师：

经营场所：新疆乌鲁木齐市沙依巴克区长江路71号01栋19层A单元06号

组织形式：普通合伙

执业证书编号：65010122

批准执业文号：新财【2019】31号

批准执业日期：2019年04月16日

说明

证书序号：0008949

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

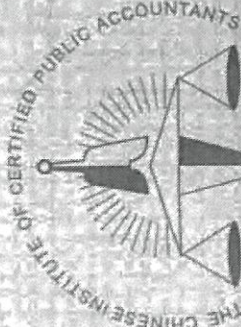


发证机关：新疆维吾尔自治区财政厅

二〇一九年四月十六日

中华人民共和国财政部制

新疆维吾尔自治区
注册会计师协会



岳毅民

姓 名 Full name 岳毅民
性 别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1968-09-16
工作单位 Working unit 新疆明瑞会计师事务所 (普通合伙)
身份证号码 Identity card No. 654224196809160417



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.




新疆明瑞会计师事务所
报告专用章



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

姓名	韩志民
性别	男
出生日期	1962-01-23
工作单位	新疆明瑞会计师事务所 (普通合伙人)
身份证号码	652828196201230014



证书编号:
No. of Certificate

650101220002

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs


新疆注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2023 年 12 月 28 日

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.



民投资产(集团)有限公司
40610067

新疆明瑞会计师事务所
报告专用章

