

将军庙南蒸汽岛项目
执行商定程序的财务评估报告

永诚会专审字（2025）361 号

新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

二〇二五年十二月六日

目录

将军庙南蒸汽岛项目执行商定程序的总体评价报告	1
评价说明	3
一、评价内容	3
（一）项目概况	3
（二）项目总投资估算	4
（三）资金筹措计划	5
（四）项目收入、财务费用、成本及相关税费假设	6
1. 数据预测的前提假设及评价	6
2. 运营收入	6
3. 财务费用	7
4. 项目运营成本	7
5. 相关税费	9
二、评价要素	9
（一）评价依据	9
（二）评价内容	11
1. 资金充足性	11
2. 资金稳定性	12
3. 压力测试	18
（三）风险分析	18
1. 债务资本市场利率波动风险	18
2. 项目建设期可能存在的财务风险	19
3. 项目运营期可能存在经营风险	19
三、总体评价结论	22
特别声明	23
事务所资质附件	24

将军庙南蒸汽岛项目执行商定程序的总体评价报告

永诚会专审字（2025）361 号

新疆准东经济技术开发区新型电力服务有限公司：

我们接受委托，执行了“将军庙南蒸汽岛项目”融资与自求平衡收益情况总体评价的商定程序，这些程序的充分性和适当性由新疆准东经济技术开发区新型电力服务有限公司负责。我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号一对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。

本业务的目的仅是为申请将军庙南蒸汽岛项目专项债券预期收益与融资平衡方案提供专项评价。

本报告通过执行商定程序进行测算，以委托单位提供的《将军庙南蒸汽岛项目可行性研究报告》《将军庙南蒸汽岛项目实施方案》及相关资料列示的收入作为还本付息的基础，通过分析、询问和查阅项目初步设计报告、项目实施方案等文件，摘取项目投资总额、发行债券额度、发行期限等相关数据和内容，分析项目发债评价要素，对项目债券发行期间现金流状况进行模拟分析，总结重点问题，从现金流角度对项目进行总体评价，并在此基础上形成评价报告。

本报告已按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号一对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行了商定程序。根据《将军庙南蒸汽岛项目实施方案》列示的项目规模及委托单位对项目稳定收益来源的市场预测，未发现该项目现金流入的依据存在明显不合理之处，也未发现现金流入的数据存在明显偏差。由于项目假设依据事项通常并非如预期那

样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与财务测算信息存在差异。我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。

前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。报告中引用的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，因此本报告中的评估意见不能被作为鉴证报告来使用。

本报告仅供新疆准东经济技术开发区新型电力服务有限公司用于前述目的，不应用于其他目的及分发给其他单位或个人。在适用的情况下，本报告仅与执行商定程序的特定财务数据相关，不得扩展到财务报表整体。

新疆永诚志业会计师事务所



有限责任公司

中国·新疆

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 10 月 28 日

评价说明

一、评价内容

2017 年财政部公布《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），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）项目概况

在“双碳”目标引领下，国家明确“二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和”，推动能源结构向清洁低碳转型。2023 年五部委《关于推动现代煤化工产业健康发展的通知》提出“新建项目应优先依托园区集中供热供汽设施，原则上不再新增自备燃煤机组”，同时要求加强传统能源与新能源综合开发利用。结合西部大开发新格局建设中“培育清洁能源基地、提升清洁电力输送能力”的部署，煤电清洁高效利用与集中供能成为政策明确方向。准东作为国家大型煤炭煤电煤化工基地，其产业发展需严格对标政策要求。

准东拥有全国最大整装煤田，储量达 3900 亿吨，是现代煤化工产业核心布局区。“十四五”末至“十五五”初期，将军庙、西黑山等三大产业园拟布局煤制气、煤基烯烃等重大项目，对蒸汽需求旺盛。但现有供能体系难以匹配发展需求：一方面，政策严禁新增自备燃煤机组，切断了企业传统供汽路径；另一方面，园区缺乏集约化供能设施，分散供能模式既

不符合“清洁高效”要求，也难以支撑千万吨级煤化工产业集群建设，成为制约项目落地的关键瓶颈。

公共蒸汽岛建设是破解发展困局的必然选择：从产业支撑看，可满足宝丰 400 万吨煤基烯烃等项目的用汽需求，保障重大产业项目顺利落地，推动煤炭资源就地高值转化；从政策落实看，契合集中供能、清洁发展的政策导向，助力准东打造“国家级绿色园区”；从战略实施看，能强化“西电东送”能源基地配套能力，推动煤电与新能源互补发展，是将准东资源优势转化为经济优势、落实国家能源战略的重要举措。本项目建设正是在此背景下提出的。

1. 项目名称：将军庙南蒸汽岛项目。

2. 项目参与主体：项目建设单位为新疆准东经济技术开发区新型电力服务有限公司。

3. 项目投向领域：市政和产业园区基础设施—产业园区基础设施。

4. 项目建设地点：准东经济技术开发区。

5. 项目建设内容：新建 5 台 670 蒸吨/小时高温高压锅炉（4 运 1 备），同步建设配套附属设施，包括除尘系统、输煤系统、脱硫系统、脱硝系统、供排水系统、空压机、中心控制室、办公楼、餐厅等。

6. 建设期限及运营期：项目建设期 3 年，为 2025 年—2027 年。项目运营期为 2028 年—2042 年。

7. 项目性质：新建。

8. 项目前期有关情况：已取得《关于〈将军庙南蒸汽岛项目可行性研究报告〉的批复》（新准经发〔2025〕57 号）。

（二）项目总投资估算

本项目总投资 302,168.00 万元，其中：主辅生产工程为 243,257.00 万元，与厂址有关的单项工程 3,344.00 万元，工程建设其他费用 24,983.00 万元，基本预备费 13,579.00 万元，建设期贷款利息 13,811.00 万元，铺底流动资金为 3,194.00 万元。

（三）资金筹措计划

本项目总投资为 302,168.00 万元，其中：

1. 企业自筹资金 122,168.00 万元，占比 40.43%。

2. 拟申请地方政府专项债 90,000.00 万元作为项目资本金，占比 29.78%。其中，2025 年申请 8,000.00 万元（已发行1000万元），本次拟发行7000万元，2026 年申请 50,000.00 万元，2027 年申请 32,000.00 万元，申请的专项债券发行年限 15 年，债券利率暂按 3.20%测算。项目每半年支付一次利息，自债券发行成功之日起开始计息，根据收付实现制，本项目自 2026 年开始支付利息，专项债券本金根据申请发行计划，分别于 2040 年、2041 年、2042 年支付当期利息及本金。

3. 市场化融资 90,000.00 万元，占比 29.78%。市场化融资借款期限 17 年（建设期 2 年+运营期 15 年），建设期第 2 年起开始计息，运营期开始还本，第 1~14 年每年归还本金 5,000.00 万元，第 15 年还款 20,000.00 万元，利率按 3.00%计算。

（四）项目收入、财务费用、成本及相关税费假设

1. 数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据依据国家及地方现行的法律法规、监管要求、财政和经济状况以及国家宏观调控政策；

（2）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（3）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（4）与项目直接相关的假设：①预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；②预测期内发行人预测的各项收入能够顺利执行；③预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等严重短缺以及成本中客观因素巨大变化产生的不利影响；

（5）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；

（6）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（7）本报告评估结论是以上述预测假设为前提得出的，在上述预测假设变化时，本报告评估结论无效。

（8）本项目建设期自 2025 年开始，2027 年结束，项目运营期自 2028 年开始，2042 年结束。

2. 运营收入

本项目收入来源主要为蒸汽销售收入。

数量依据：根据可行性研究报告，本项目新建 5×670t/h 高温高压锅炉（4 运 1 备），同步建设脱硫和脱硝设施。按机组年利用小时数 8000h

考虑，年供热量可达 4942.8 万 GJ/年（转换后年供热量约为 1,400.00 万吨）。考虑供热过程中的管网损失等因素，首年负荷率 60%，第二年 70%，第三年 80%，第四年及以后 90%。

价格依据：本项目无政府指导价格，参考市场行情结合本项目情况暂定 93.96 元/吨（<http://www.xjshs.gov.cn/xxgk-show-12304.html>，显示五家渠经开区蒸汽价格为 125 元/蒸吨）。

3. 财务费用

本项目财务费用主要包括还本付息及兑付费用、发行费用、登记托管费用等。发行费率为每期发行债券额度的 1%，登记托管费为每期发行债券额度的 0.08%，发行费及登记托管费在债券发行时一次性收取。

（1）本项目在债券存续期内可产生财务费用 43,303.86 万元，其中，债券利息 43,200.00 万元，债券发行费 90.00 万元，登记托管费 7.20 万元，还本付息兑付服务费 6.67 万元。

（2）银行融资财务费用：本项目申请的银行融资 90,000.00 万元，贷款利率为 3.00%，项目全周期共产生利息费用 30,150.00 万元。

4. 项目运营成本

运营成本是指项目总成本费用扣除固定资产折旧费、无形资产及其他摊销费和利息支出后的全部费用。根据计划实施的经营方案和经营模式分析，本项目运营成本如下：

（1）燃料及动力费

本项目燃料及动力费主要为煤炭及电费。

1) 煤炭：根据可行性研究报告，本项目供热需采购煤炭 150 万吨，

单价按 350.00 元/吨计算。

2) 电费：本项目预计年用电量 27000 万度，单价 0.4810 元/度。

(2) 工资及福利费

本项目预计工作人员 234 人，年薪 16.67 万元/人/年，社保及福利费按年薪的 50%计算。

(3) 水费

本项目预计年用水量 664.38 万方，单价 6.49 元/方。

(4) 脱硫剂-石灰石

本项目预计年脱硫剂—石灰石用量 6.88 万吨，单价 125.00 元/吨。

(5) 脱硫剂-尿素

本项目预计脱硫剂—尿素用量 0.429 万吨，单价 1,578.00 元/吨。

(6) 维修费

用于固定资产的日常维护费用，依据项目特点，修理费按照固定资产折旧额的 40%计取。

(7) 排污费

本项目预计年排污费 300.00 万元/年。

(8) 保险费

本项目保险费按总投资额的 0.20%计算

(9) 其他费用

本项目为不可预见费用，包括为项目的正常运营而发生的通讯、公务用车、业务招待、办公用品、安全专项费用等，按上述费用之和的 16%计

算。

（10）折旧费（不计入运营成本）

本项目按不含税投资总额为固定资产原值，固定资产采用直线折旧法，残值率 5%；按 20 年计提折旧。（ $302,168.00 \div 1.09 \times 95\% \div 20$ 年 = 13,167.87 万元）

5. 相关税费

本项目的相关税费分别为增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、企业所得税。

（1）增值税：根据《中华人民共和国增值税暂行条例》蒸汽销售收入按不含税销售收入的 9% 的税率，燃料及动力费、脱硫剂按采购成本按 13% 的不含税成本计算进项税，修理费、排污费、保险费及其他费用按不含税成本的 6% 计算进项税，水费按不含税成本的 3% 计算进项税，建设期进项税按不含税投资总额适用 9% 的进项税率。

（2）增值税附加税：本项目的增值税附加税由城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加构成，税率分别为 5%，3%，2%。

（3）企业所得税：由含税收入扣除项目成本、税金及附加、折旧及摊销、财务费用后的利润按 25% 提取所得税费用，暂不考虑会税差异。若企业纳税年度发生亏损，则按照税法的规定向以后年度结转，用以后年度的所得弥补，结转年限最长不得超过五年。

二、评价要素

（一）评价依据

1. 《中华人民共和国预算法》（2018 年 12 月 29 日修订）。

2. 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）规定专项债务应当有偿还计划和稳定的偿还资金来源。专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。专项债务利息通过对应的政府性基金收入、专项收入偿还，不得通过发行专项债券偿还。专项债务收支应当按照对应的政府性基金收入、专项收入实现项目收支平衡，不同政府性基金科目之间不得调剂。执行中专项债务对应的政府性基金收入不足以偿还本金和利息的，可以从相应的公益性项目单位调入专项收入弥补。

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）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。

4. 《关于〈做好2018年地方政府债务管理工作的通知〉的通知》（财预〔2018〕34号）要求合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方按照《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）要求，创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券。

5. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号），允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。具体由原有4个领域项目进一步扩

大为 10 个领域项目：铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水。鼓励地方在符合政策规定和防控风险的基础上，尽量多安排专项债券用于项目资本金。以省份为单位，专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例一般控制在 20%左右。

6. 项目相关批复。

7. 项目可行性研究报告。

8. 其他与项目相关的依据。

（二）评价内容

根据以上文件要求，将军庙南蒸汽岛项目专项债券，需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

1. 资金充足性

该项目以供电收入作为还本付息的基础。根据项目可行性研究报告及项目实施方案运营数据及假设，对债券存续期间的资金收支数据进行现金流量模拟测算，项目专项债券发行期间，项目预期累计收入 1,696,917.60 万元，累计运营成本支出 1,276,642.66 万元，相关税费 39,229.72 万元，可用于归还存续期内专项债券的项目净收益为 381,045.22 万元；市场化融资本金 90,000.00 万元，利息总额 30,150.00 万元，市场化本息和 120,150.00 万元，市场化融资本息保障倍数 3.17 倍；扣除市场融资本息后，可用于归还专项债的收益为 260,895.22 万元，债券本金总额 90,000.00 万元，利息总额 43,200.00 万元，债券本息合计 133,200.00 万元，专项债券本息保障倍数 1.96 倍，收入可以覆盖本金及利息，总债

务还本付息保障倍数为 1.50 倍。满足项目资金充足性要求。

2. 资金稳定性

（1）建设期资金来源稳定性

本项目估算总投资为 302,168.00 万元，申请政府专项债 90,000.00 万元，自筹资金 122,168.00 万元，市场化融资 90,000.00 万元，资金来源稳定。

（2）运营期资金稳定性

本项目运营期自 2028 年—2042 年，专项债券以先息后本形式偿还。
该项目资金稳定性总体上可以得到保证。

① 该项目债券偿还期内的资金留存情况如下图所示：



②资金平衡分析表

资金测算平衡情况，全面反映项目债券存续期内现金流入、现金流出和现金净流量情况。（1）现金流入主要包括在建设期、运营期内各项收益流入。（2）现金流出主要包括项目建设成本支出、运营成本支出、相关税费、专项债券还本付息付费等。（3）分年列示现金净流量。依据相关文件的收费标准、初步设计报告、实施方案中确定的项目预计收益情况重新进行测算的平衡分析表结果如下：

项目资金平衡测算表（单位：万元）

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	建设期资金流入	302,168.00	100,168.00	100,000.00	102,000.00	-	-	-	-	-	-
	财政拨款收入	122,168.00	2,168.00	50,000.00	70,000.00	-	-	-	-	-	-
	专项债券流入	90,000.00	8,000.00	50,000.00	32,000.00	-	-	-	-	-	-
	市场化融资流入	90,000.00	90,000.00	-	-						
2	运营期收入合计（含税）	1,696,917.60	-	-	-	78,926.40	92,080.80	105,235.20	118,389.60	118,389.60	118,389.60
	蒸汽销售收入	1,696,917.60	-	-	-	78,926.40	92,080.80	105,235.20	118,389.60	118,389.60	118,389.60
3	建设期资金流出（不含建设期利息）	294,656.00	100,168.00	97,044.00	97,444.00	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	294,656.00	100,168.00	97,044.00	97,444.00	-	-	-	-	-	-
4	运营期经营成本合计	1,276,642.66	-	-	-	63,594.65	71,869.59	80,144.54	88,419.49	88,419.49	88,419.49
	燃料及动力费	844,782.30	-	-	-	39,292.20	45,840.90	52,389.60	58,938.30	58,938.30	58,938.30
	工资及福利费	87,750.00	-	-	-	5,850.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00
	水费	55,622.52	-	-	-	2,587.10	3,018.28	3,449.46	3,880.64	3,880.64	3,880.64
	脱硫剂-石灰石	11,094.00	-	-	-	516.00	602.00	688.00	774.00	774.00	774.00

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9
	脱硫剂-尿素	8,732.86	-	-	-	406.18	473.87	541.57	609.27	609.27	609.27
	修理费	79,007.25	-	-	-	5,267.15	5,267.15	5,267.15	5,267.15	5,267.15	5,267.15
	排污费用	4,500.00	-	-	-	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
	保险费	9,065.10	-	-	-	604.34	604.34	604.34	604.34	604.34	604.34
	其他费用	176,088.63	-	-	-	8,771.68	9,913.05	11,054.42	12,195.79	12,195.79	12,195.79
5	税金合计	39,229.72	-	-	-	-	-	1,210.00	2,918.06	2,955.56	2,993.06
	企业所得税	39,229.72	-	-	-	-	-	1,210.00	2,918.06	2,955.56	2,993.06
6	专项债发行相关费用合计（不参与计算）	103.87	8.64	54.01	34.65	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
	发行费用	90.00	8.00	50.00	32.00	-	-	-	-	-	-
	登记服务费	7.20	0.64	4.00	2.56	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	6.67	-	0.01	0.09	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
7	支出合计	1,315,872.38	-	-	-	63,594.65	71,869.59	81,354.54	91,337.55	91,375.05	91,412.55
8	可用于还款的项目收益	381,045.22	-	-	-	15,331.75	20,211.21	23,880.66	27,052.05	27,014.55	26,977.05
9	自有资金归还建设期利息	7,512.00	-	2,956.00	4,556.00	-	-	-	-	-	-
10	本年应还专项债本金合计	90,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	专项债本金第一期-2025 年	8,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	专项债本金第一期-2026 年	50,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	专项债本金第一期-2027 年	32,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	本年应还专项债利息合计	43,200.00	-	256.00	1,856.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00
	专项债利息第一期-2025 年	3,840.00	-	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00
	专项债利息第一期-2026 年	24,000.00	-	-	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00
	专项债利息第一期-2027 年	15,360.00	-	-	-	1,024.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00
12	当年应还专项债券本息合计	133,200.00	-	256.00	1,856.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00
13	本年应还市场化融资本金合计	90,000.00	-	-	-	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00
	市场化融资本金第一期-2025 年	90,000.00	-	-	-	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9
14	本年应还市场化融资利息合计	30,150.00	-	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,550.00	2,400.00	2,250.00	2,100.00	1,950.00
	市场化融资利息第一期-2025 年	30,150.00	-	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,550.00	2,400.00	2,250.00	2,100.00	1,950.00
15	当年应还市场化融资本息合计	120,150.00	-	2,700.00	2,700.00	7,700.00	7,550.00	7,400.00	7,250.00	7,100.00	6,950.00
16	净现金流量	135,207.22	-	-	-	4,751.75	9,781.21	13,600.66	16,922.05	17,034.55	17,147.05
17	累计净现金流量		-	-	-	4,751.75	14,532.96	28,133.62	45,055.67	62,090.22	79,237.27

续表：

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
			10	11	12	13	14	15	16	17	18
1	建设期资金流入	302,168.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	财政拨款收入	122,168.00	-								
	专项债券流入	90,000.00	-								
	市场化融资流入	90,000.00									
2	运营期收入合计（含税）	1,696,917.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60
	蒸汽销售收入	1,696,917.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60	118,389.60
3	建设期资金流出（不含建设期利息）	294,656.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	建设成本流出	294,656.00	-								
4	运营期经营成本合计	1,276,642.66	88,419.49	88,419.49	88,419.49	88,419.49	88,419.49	88,419.49	88,419.49	88,419.49	88,419.49
	燃料及动力费	844,782.30	58,938.30	58,938.30	58,938.30	58,938.30	58,938.30	58,938.30	58,938.30	58,938.30	58,938.30
	工资及福利费	87,750.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00	5,850.00
	水费	55,622.52	3,880.64	3,880.64	3,880.64	3,880.64	3,880.64	3,880.64	3,880.64	3,880.64	3,880.64
	脱硫剂-石灰石	11,094.00	774.00	774.00	774.00	774.00	774.00	774.00	774.00	774.00	774.00
	脱硫剂-尿素	8,732.86	609.27	609.27	609.27	609.27	609.27	609.27	609.27	609.27	609.27
	修理费	79,007.25	5,267.15	5,267.15	5,267.15	5,267.15	5,267.15	5,267.15	5,267.15	5,267.15	5,267.15

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
			10	11	12	13	14	15	16	17	18
	排污费用	4,500.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
	保险费	9,065.10	604.34	604.34	604.34	604.34	604.34	604.34	604.34	604.34	604.34
	其他费用	176,088.63	12,195.79	12,195.79	12,195.79	12,195.79	12,195.79	12,195.79	12,195.79	12,195.79	12,195.79
5	税金合计	39,229.72	3,030.56	3,068.06	3,105.56	3,143.06	3,180.56	3,218.06	3,255.56	3,357.06	3,794.56
	企业所得税	39,229.72	3,030.56	3,068.06	3,105.56	3,143.06	3,180.56	3,218.06	3,255.56	3,357.06	3,794.56
6	专项债发行相关费用合计（不参与计算）	103.87	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.54	2.63	1.65
	发行费用	90.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记服务费	7.20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	6.67	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.54	2.63	1.65
7	支出合计	1,315,872.38	91,450.05	91,487.55	91,525.05	91,562.55	91,600.05	91,637.55	91,675.05	91,776.55	92,214.05
8	可用于还款的项目收益	381,045.22	26,939.55	26,902.05	26,864.55	26,827.05	26,789.55	26,752.05	26,714.55	26,613.05	26,175.55
9	自有资金归还建设期利息	7,512.00									
10	本年应还专项债本金合计	90,000.00	-	-	-	-	-	-	8,000.00	50,000.00	32,000.00
	专项债本金第一期-2025 年	8,000.00	-	-	-	-	-	-	8,000.00	-	-
	专项债本金第一期-2026 年	50,000.00	-	-	-	-	-	-	-	50,000.00	-
	专项债本金第一期-2027 年	32,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	32,000.00
11	本年应还专项债利息合计	43,200.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,624.00	1,024.00
	专项债利息第一期-2025 年	3,840.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	-	-
	专项债利息第一期-2026 年	24,000.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	1,600.00	-
	专项债利息第一期-2027 年	15,360.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00	1,024.00
12	当年应还专项债券本息合计	133,200.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	2,880.00	10,880.00	52,624.00	33,024.00
13	本年应还市场化融资本金合计	90,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	20,000.00
	市场化融资本金第一期-2025 年	90,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	20,000.00
14	本年应还市场化融资利息合计	30,150.00	1,800.00	1,650.00	1,500.00	1,350.00	1,200.00	1,050.00	900.00	750.00	600.00
	市场化融资利息第一期-2025	30,150.00	1,800.00	1,650.00	1,500.00	1,350.00	1,200.00	1,050.00	900.00	750.00	600.00

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
			10	11	12	13	14	15	16	17	18
	年										
15	当年应还市场化融资本息合计	120,150.00	6,800.00	6,650.00	6,500.00	6,350.00	6,200.00	6,050.00	5,900.00	5,750.00	20,600.00
16	净现金流量	135,207.22	17,259.55	17,372.05	17,484.55	17,597.05	17,709.55	17,822.05	9,934.55	-31,760.95	-27,448.45
17	累计净现金流量		96,496.82	113,868.87	131,353.42	148,950.47	166,660.02	184,482.07	194,416.62	162,655.67	135,207.22

3. 压力测试

影响本项目效益的因素较多，考虑到收入与成本的关联性较强，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。

压力测试—可偿债收益测试

项目		可偿债收益（万元）	债券本息和	本息覆盖倍数
因素变动比例	-20%	304,836.18	253,350.00	1.20
	-15%	323,888.44	253,350.00	1.28
	-10%	342,940.70	253,350.00	1.35
	-5%	361,992.96	253,350.00	1.43
	0%	381,045.22	253,350.00	1.50
	5%	400,097.48	253,350.00	1.58
	10%	419,149.74	253,350.00	1.65
	15%	438,202.00	253,350.00	1.73
	20%	457,254.26	253,350.00	1.80

基于上表，本项目在债券存续期内收入、成本下浮 5%、10%、15%、20%及上浮 5%、10%、15%、20%的情况下，均可实现债券还本付息的资金需求。同时，在下浮 20%的情况下，偿债覆盖倍数 1.20 倍。

结合上述压力测试情况来看，本项目申请发行政府专项债券资金总额 90,000.00 万元，符合政府专项债券发行条件，基本实现收支平衡。

（三）风险分析

我们注意到，该项目专项债券预期收益与融资平衡方案中制定了针对以下风险的应对措施：

1. 债务资本市场利率波动风险

本项目申请的专项债券年利率按照 3.20%测算。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资

本市场利率的波动，市场利率波动将会对本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。

项目单位应密切关注宏观经济市场，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；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。

2. 项目建设期间可能存在的财务风险

如果在项目建设过程中，因受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨导致项目建设成本增加，影响了项目建设期内专项债券的利息兑付，应在项目可行性研究阶段，在测算项目总投资时考虑相关风险；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。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。本项目主管部门应统筹协调项目相关财务风险，必要时应当通过增加自有或自筹资金投入，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

3. 项目运营期可能存在经营风险

（1）预期不确定风险

基于对项目收益预测及其所依据的各项假设，项目有关未来事项和推测性假设，通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。

（2）收入变动风险及应对措施

收入变动风险是指承办单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。本项目收入高度依赖蒸汽销售，其变动风险主要来自三个方面。一是市场价格波动风险，项目无政府指导价格，蒸汽定价参考市场行情，若区域内同类供热项目增加、市场竞争加剧，或下游企业对蒸汽价格敏感度提升，可能导致定价承压。二是客户需求波动风险，下游客户多为园区企业，若企业生产规模调整、行业周期波动或搬迁，会直接影响蒸汽需求量，进而影响收入规模。三是供应稳定性风险，虽然项目设计了机组备用机制，但管网传输损耗控制不当、设备运维故障等问题，可能导致实际供气量不足，无法达到预期负荷率，影响收入实现。

应对措施上，需优先锁定核心客户，与重点企业签订长期合作协议，明确供需保障条款，减少需求波动影响；其次建立市场价格跟踪机制，定期分析区域供热市场供需变化，结合成本变动制定灵活定价策略，平衡竞争力与收益；同时强化管网运维与设备管理，优化传输损耗控制流程，保障机组稳定运行，确保供气量达到预期负荷率，稳定收入来源。

此外，按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，如在债券存续期内项目实际运营收入未能达到预测值，且项目取得的政府性基金或专项收入实现较晚或暂时难以实现，可通过调入债务单位其他经营收入、调整部门预算支出结构等方式筹集资金偿还债券本息，或按照《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕

89 号) 规定, 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。若政府预算基金收入或专项收入超出预期, 可选择提前还款, 以减轻偿债压力。

(3) 支出变动风险及应对措施

支出变动风险是指项目年度实际支出的不确定性带来的风险。项目运营成本涉及多类投入, 其变动风险集中在四大领域。一是能源与核心原材料价格波动风险, 煤炭、电力作为主要能源, 石灰石、尿素作为关键耗材, 其价格受大宗商品市场、供应链稳定性影响较大, 若价格大幅上涨, 将直接推高燃料及动力费、耗材成本。二是人工成本上升风险, 项目用工规模固定, 若区域薪资水平普遍上涨、社保及福利政策调整, 会导致工资及福利费支出增加。三是政策合规成本风险, 环保、排污等监管标准可能升级, 需新增设备改造或增加处理流程, 导致排污费、环保相关投入上升。四是运维成本不可控风险, 固定资产维修需求可能因设备老化加速而增加, 或出现未预见的维护支出, 推高运营成本。

应对措施需从源头管控成本, 一方面建立多元化采购渠道, 与能源、耗材供应商签订长期合作协议, 锁定基础采购价格, 减少市场波动影响; 另一方面优化生产工艺, 通过技术改造降低能源与耗材消耗, 提升利用效率; 同时提前跟踪薪资、社保及环保政策动态, 预留成本调整空间, 合理制定人力配置与合规投入计划; 此外建立运维成本预算管控机制, 定期排查设备状态, 提前预防故障, 减少非预期维修支出, 保障运营成本稳定。

项目主管部门应密切关注相关费用市场定价情况，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；尽可能将不确定性降低到最低限度，较好地控制投资过程中的风险。

三、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的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为将军庙南蒸汽岛项目专项债券可以以相较合理的融资成本完成资金筹措。同时，项目收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，满足专项债券发行还本付息要求。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式满足部分将军庙南蒸汽岛项目资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

特别声明

1. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

2. 本评估报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

3. 项目申报单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目现金流入、流出及其所依据的各项假设。

4. 我们出具的财务评估报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行商定的财务评估基本程序和方法后，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的基础。我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

5. 由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评估结论，除非项目单位重新委托。

事务所资质附件

统一社会信用代码
91652900457927930A

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。

تجارت كىشىسى

营业执照

(副本)
(1-1)

新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

有限责任公司(自然人投资或控股)

苏庭铎

会计报表、审计、经济专项审计、验证企业注册资本；会
计业务咨询、税务服务、帐册销售。(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)

注册资本

叁拾万元整

成立日期

2000年05月30日

住所

新疆乌鲁木齐高新区(新市区)银川
路街道西八家户路1号新里底商高层住
宅1栋14层F1402

登记机关

2024年12月26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



会计师事务所 执业证书

名称：新疆永诚志业会计师事务所有限公司
首席合伙人：苏庭铎
主任会计师：新疆乌鲁木齐高新区（新市区）银川路街道西八家户路1号新星底商
经营场所：高层住宅1栋14层F1402
组织形式：有限责任
执业证书编号：65130072
批准执业文号：新财协字[2000]36号
批准执业日期：2000年3月6日

说明

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

发证机关：新疆维吾尔自治区财政厅
2024年 月 27 日



中华人民共和国财政部制







