

阿克苏市城区电网更新改造项目
专项债券总体评价报告

新国信德安专审字[2025]第 号



新疆国信德安会计师事务所有限责任公司

Xinjiang GuoXinDeAn Certified Public Accountants (Co.Ltd)

地 址 (ADDRESS)：新疆乌鲁木齐市天山区解放北路 265 号 1 栋 22 层 2202 室
电 话 (TELEPHONE)：(0991) 3090786
传 真 (FAX)：(0991) 3090786
邮 政 编 码 (POST CODE)：830002



阿克苏市城区电网更新改造项目 专项债券总体评价报告

新国信德安专审字【2025】第 号

我们接受阿克苏市住房和城乡建设局委托，对阿克苏市城区电网更新改造项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评价报告。

我们的评价是依据《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》进行的。委托人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。

本总体评价仅供委托人对阿克苏市城区电网更新改造项目申请资金之目的使用，不得用作其他任何目的。

通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期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。

阿克苏市城区电网更新改造项目在正常预计价格以及运营收入、成本比预测下降 10%、20%的情况下，均可实现现金流完全覆盖，符合财政部相关政策规定。

根据对当前国内融资环境的研究，我们认为阿克苏市城区电网更新改造项目可以通过专项债券的方式完成资金筹措，为阿克苏市城区电网更新改造项目提供足够的资金支持，保证工程项目的顺利施工。

同时阿克苏市城区电网更新改造项目的经营净收益和可支配收益以及阿克苏市人民政府将按照财政部相关政策规定，在专项债券债务限额内发行专项债



券进行周转偿还的后备资金保障措施可以满足阿克苏市城区电网更新改造项目募集资金还本付息要求。

新疆国信德安会计师事务所有限责任公司

中国注册会计师：

(盖章)

中国注册会计师：

中国·乌鲁木齐

2025 年 6 月 4 日

附件：

阿克苏市城区电网更新改造项目专项债券总体评价报告

一、项目概况

（一）项目建设背景

1、政策背景

根据《国家能源局关于推进电力行业绿色低碳发展的指导意见》（国能发新能源〔2022〕45号），新疆作为国家新能源综合示范区，亟需提升电网对可再生能源的消纳能力。阿克苏市光伏装机容量已达50MW，但现有电网无法满足大规模新能源并网需求。

项目建设也是乡村振兴战略的需要，国家发改委《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见》（发改能源〔2023〕567号）明确要求，到2025年实现城区供电可靠率99.99%，阿克苏现状仅99.82%（2023年数据），亟需改造。

2、项目背景

随着阿克苏市“一区多园”产业布局推进（西工业园企业超500家）及城区人口集聚，2023年全市GDP达349.19亿元，用电负荷年均增速超8%，原有10kV线路最大负载率突破90%，存在系统性供电风险。

南疆750kV电网升级后新增100万千瓦新能源送出能力，但城区配电网智能化水平不足，分布式光伏并网容量受限，制约“煤改电”等清洁能源替代工程实施。

阿克苏市目前电网存在的问题：设备老化严重，安全隐患突出。电缆超期服役：核心城区35%配电设备运行超15年，绝缘老化导致2024年故障工单占比达42%，年均故障12次/百公里（国标要求≤5次），2023年因电缆老化引发火灾3起。部分区域户均配变容量仅1.2kVA，低于国家2kVA标准。10kV线路联络率不足40%，西工业园等关键区域仍为单辐射供电，2021年冬季因负荷激增引发6次限电事件。变压器能效低下：40%配电变压器为S7型（1980年代技术），空载损耗超标30%，年浪费电量800万kWh。供电能力不足，制约经济发展；负荷缺口：2023年夏季峰值负荷达320MW，部分线路负载率超90%，导致东城新区企业限电停产，经济损失超2000万元/年。电压质量问题：末端用户电压波动±10%（超国标±7%），影响精密制造业（如阿克苏光伏组件厂）产品合格率。智能化水平低，运维效率低下，自动化覆盖率仅20%：故障定位需人工巡检，平均修复时间4小时（智能电网目标

为 30 分钟内）。新能源消纳瓶颈：分布式光伏逆功率返送导致保护跳闸，年弃光率 8%（南疆平均 5%）。

区域发展迅速，城区常住人口从 2015 年 40 万增至 2023 年 50 万，新增住宅小区（如锦绣江南）用电负荷激增 25%。纺织城、装备制造园等园区引入高压变频设备，对电能质量要求提升，现状电网无法满足 $\pm 2\%$ 的电压偏差需求。新能源配套需求：2025 年新增屋顶光伏 100MW，需电网具备双向潮流控制能力。自治区要求新建电网预留 10%储能接口，现状开闭所无适配模块。

综上所述，项目建设具有良好的政策背景及社会背景。

（二）项目基本情况

根据阿克苏市发展和改革委员会文件《关于阿克苏市城区电网更新改造项目项目建议书的批复》，阿克苏市城区电网更新改造项目（以下简称“本项目”或“项目”）相关情况如下：

1. 项目投向领域：其他城市更新基础设施建设。

2. 项目功能定位：阿克苏市城区电网更新改造项目以提升供电可靠性与稳定性为核心目标，通过全面优化城区电力基础设施布局，构建安全高效、智能灵活的现代化配电网络，实现电力资源科学分配与精准调度，不仅满足城市居民生活、公共设施等多样化用电需求，更以强劲电力支撑赋能城市经济发展，助力阿克苏市完善城市功能、提升城市品质，为城市现代化建设与可持续发展筑牢电力根基。

3. 项目参与主体：阿克苏市住房和城乡建设局。

4. 项目名称：阿克苏市城区电网更新改造项目。

5. 项目建设地点：阿克苏市城区。

6. 建设内容

对城区电网更新改造，建设 10 千伏高压电缆 314 千米，低压电缆 574 千米，箱变 630kVA*135 台，箱变 400kVA*34 台，箱变 200kVA*9 台，开闭所 133 座，等配套附属设施。

7. 建设期限：2025 年 8 月-2026 年 12 月。

8. 运营周期：8 年。

9. 项目性质：改建。

（三）项目总投资

该项目估算投资 60000 万元，其中工程费用为 49827.84 万元，占总投资的 83.05%；工程建设其他费用为 5231.92 万元，占总投资的 8.72%；基本预备费用为 1868.23 万元，占总投资的 3.11%；建设期利息 3072.00 万元，占总投资的 5.12%。

（四）项目资金筹措安排

项目工程总投资 60000.00 万元，申请政府专项债券资金 48000.00 万元（投资占比 80%）和地方财政配套资金 12000.00 万元（投资占比 20%）解决。

二、评价要素

财政部于 2017 年 6 月 2 日下发了《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，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。根据《通知》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地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。

财政部于 2018 年 5 月 4 日下发了《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号），提出：对于专项债券，应当重点披露本地区及使用债券资金相关地区的政府性基金预算收入、专项债务风险等财政经济信息，以及债券规模、利率、期限、具体使用项目、偿债计划等债券信息。对于土地储备、收费公路专项债券等项目收益专项债券，地方财政部门应当在积极与国土资源、交通运输等相关部门沟通协调的基础上，充分披露对应项目详细情况、项目融资来源、项目预期收益情况、收益和融资平衡方案、潜在风险评估等信息。

（一）资金充足性

项目拟申请债券资金 48000.00 万元，债券资金发行周期为 10 年（含建设期）。本项目以电力设施租赁收入作为还本付息基础。通过对委托方提供的《阿克苏市城区电网更新改造项目可行性研究报告》、《阿克苏市城区电网更新改造项目专项债券收益与融资自求平衡方案》及其他相关资料，对资金数据进行分析测算。

本项目专项债券在发行期间，本项目债券存续期内净收益 83862.18 万元，经营期净收益需偿还的融资本息 63360.00 万元，本项目的偿债倍数可达到 1.32 倍，满足资金筹措充足性的要求。

本项目债券本息资金覆盖倍数=项目净收益/经营期需偿还的债券及银行贷款融资本息。本项目汇总资金覆盖倍数为 1.32。详见表 1：

表 1 项目收益与融资平衡测算表

单位：万元

序号	项目收益资金流入	计划发行额	经营期需偿还的融 资本息	资金覆盖倍数
1	83862.18	48000	63360.00	1.32

（二）资金稳定性

根据阿克苏市城区电网更新改造项目专项债券发行计划，拟申请发行专项债券金额共计 48000.00 万元，发行期限 10 年，拟发行利率 3.2%，利息按年付息，到期后一次性偿还本金，2034 年期末扣除专项债券还本付息金额后项目累计现金结存额为 20502.18 万元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。本项目债券偿还期内的资金留存情况如下图所示：



三、风险分析

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当经营净收益作为影响债券还本付息的因素在±20%范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然>1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。压力测试结果详见附件表六。

（一）法律风险

本项目资源条件较为优越，投资环境好，市场有保障，建设资金充足、到位。同时，阿克苏市住房和城乡建设局下属公司自有管理团队经验丰富，项目建设及项目建成后的运营管理能力有保证。项目建设过程完全按照国家规定建设。项目综合法律风险小。

（二）政策风险

本项目属于其他城市更新基础设施建设投向领域项目，符合国家产业政策引导方向。不存在政策风险。

（三）财务风险

为了避免可能出现的公司管理和销售不当促使资金周转困难，及避免可能出现的资金安全性问题，项目公司将加强财务管理，保证投资资金专款专用，保证投资资金按计划、按需要投入，产生应有的效益。加强成本控制和节约意识，提高资金使用率。同时，加大运营维护力度，进行严格的应收账款监控，加强回款工作。全面推行预算管理，定期进行经营成本分析，优化配置财务资源，提高经济运行质量，加强审计督察工作，以有效防范财务风险。

四、社会经济效益分析

（一）社会效益

第一，项目建设能够全面提升阿克苏市城区供电质量，为企业和群众提高了电力保障。

第二，项目建设能够满足阿克苏市城区企业和群众的实际需要，且增强城区基础配套设施的性能。实现公共服务优化及重要用户保障，医院、学校、政府机构实现双电源供电，停电风险降低 90%。民族地区服务，维吾尔语智能电表 APP 覆盖 12 万少数民族用户，缴费便捷度提升 50%。

第三，项目建设能够降低阿克苏市城区用电成本，进一步强化城区环境，更好地为社会发展和经济建设服务。

第四，本项目的建设一方面能刺激建筑业、建材业等相关行业的发展，促进乡镇经济发展，另一方面对于实施扩容提质战略，加快城镇建设亦将产生积极的作用。

第五，项目建设能够使城区应急能力增强，安全风险降低，消除老旧设备火灾隐患，减少公共安全事故发生率。

总之，本项目建成后既有利于项目区域的发展，又有利于社会经济的发展，具有很好的间接经济效益。

本项目的投资建设该项目的建设是阿克苏地区居民服务事业的重要组成部分，它的建成实施可增强阿克苏市城区居民服务水平从而提高全社会的整体水平，投资本项目社会效益显著。

（二）经济效益

1. 直接经济效益

本项目经过可行性报告财务评价是可行的。根据项目收益与融资自求平衡测算结果，在测算周期内可实现收益 83862.18 万元，专项债本息保障倍数为 1.32，项目总投资收益率（项目可偿债收益/项目总投资）为 140%，偿债能力较好，项目整体现金流稳定，项目实施可持续促进阿克苏市经济增长，可实现较高的直接经济效益。

2. 间接经济效益

建设高标准电网系统，能取得良好的经济效益。实现降损增效，供电可靠性提升，拉动投资的直接经济效益。带动营商环境优化，稳定供电吸引数据中心、精密制造等高端产业落地，资产利用率提升，延长设备寿命 3-5 年的长期经济价值。

五、总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，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，并以电力设施租赁收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，且设计有风险发生时的备用偿还资金方案，通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期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。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足阿克苏市城区电网更新改造项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

附表一：投资计划与资金筹措表

单位：万元

序号	项目	合计	J1	J2
1	资金需求		83%	17%
1.1	建设期投资进度	60000.00	49536.00	10464.00
1.1.1	建设投资（扣除债券发行费）	56928.00	48000.00	8928.00
1.1.2	建设期利息	3072.00	1536.00	1536.00
1.2	运营期资金需求			
1.2.1	短期资金缺口			
	合计	60000.00	49536.00	10464.00
2	资金筹措			
2.1	自有资金	12000.00	1536.00	10464.00
2.1.1	自筹	12000.00	1536.00	10464.00
2.1.2	建设期补助		0.00	0.00
2.2	债券资金	48000.00	48000.00	0.00
2.2.1	债券金额	48000.00	48000.00	0.00
2.2.2	流动资金借款			
2.2.3	其他短期借款			
	合计	60000.00	49536.00	10464.00

附表二：项目债券分年度还本付息表

单位：万元

序号	项 目	建设期		还款期		
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
一	借款偿还					
(一)	借款					
1	期初借款余额		48000.00	48000.00	48000.00	48000.00
2	当年借款	48000.00				
3	当年应计利息	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00
3.1	计入投资（建设期利息）	1536.00	1536.00			
3.2	计入财务费用			1536.00	1536.00	1536.00
4	当年还本付息	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00
4.1	当年还本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.2	当年付息	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00
5	期末借款余额	48000.00	48000.00	48000.00	48000.00	48000.00
二	偿还本息来源	0.00	-1536.00	7091.18	9967.50	12843.82
1	计提折旧摊销费用	0.00	0.00	5750.86	5750.86	5750.86
2	计提财务费用	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00
3	未分配利润	-1536.00	-3072.00	-195.68	2680.64	5556.96
三	偿债保证比(本息覆盖率)	0.00	-1.00	4.62	6.49	8.36
四	对贷款利息覆盖率	0.00	-1.00	4.62	6.49	8.36

续表 1：

序号	项 目	还款期					合计数据
		第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	
一	借款偿还						
(一)	借款						
1	期初借款余额	48000.00	48000.00	48000.00	48000.00	48000.00	
2	当年借款						48000.00
3	当年应计利息	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	15360.00
3.1	计入投资（建设期利息）						3072.00
3.2	计入财务费用	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	12288.00
4	当年还本付息	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	49536.00	63360.00
4.1	当年还本	0.00	0.00	0.00	0.00	48000.00	48000.00
4.2	当年付息	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	15360.00
5	期末借款余额	48000.00	48000.00	48000.00	48000.00	0.00	
二	偿还本息来源	15720.14	18596.46	21472.78	24349.11	27225.43	81305.45
1	计提折旧摊销费用	5750.86	5750.86	5750.86	5750.86	5750.86	46006.88
2	计提财务费用	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	15360.00
3	未分配利润	8433.28	11309.60	14185.92	17062.24	19938.57	19938.57
三	偿债保证比(本息覆盖率)	10.23	12.11	13.98	15.85	0.55	1.28
四	对贷款利息覆盖率	10.23	12.11	13.98	15.85	17.72	5.29

附件三：项目收入预测表

单位：万元

序号	项目	税率	合计	计算期（年）				
				1	2	3	4	5
	完成率			0%	0%	100%	100%	100%
1	运营收入		109223.20	0.00	0.00	13652.90	13652.90	13652.90
1.1	电缆租赁费		80574.40	0.00	0.00	10071.80	10071.80	10071.80
1.1.1	高压电缆租赁费					5652.00	5652.00	5652.00
	单价（万元）					18.00	18.00	18.00
	数量（km）					314.00	314.00	314.00
1.1.2	低压电缆租赁费					4419.80	4419.80	4419.80
	单价（万元）					7.70	7.70	7.70
	数量（km）					574.00	574.00	574.00
1.2	箱变租赁费		9496.80	0.00	0.00	1187.10	1187.10	1187.10
1.2.1	630kVA 箱变租赁费					972.00	972.00	972.00
	单价（万元）					7.20	7.20	7.20
	数量（台）					135.00	135.00	135.00
1.2.2	400kVA 箱变租赁费					183.60	183.60	183.60
	单价（万元）					5.40	5.40	5.40
	数量（台）					34.00	34.00	34.00
1.2.3	200kVA 箱变租赁费					31.50	31.50	31.50
	单价（万元）					3.50	3.50	3.50
	数量（台）					9.00	9.00	9.00
1.3	开闭所租赁费		19152.00	0.00	0.00	2394.00	2394.00	2394.00
	单价（万元）					18.00	18.00	18.00
	数量（座）					133.00	133.00	133.00

续表 1：

序号	项目	税率	合计	计算期（年）				
				6	7	8	9	10
	完成率			100%	100%	100%	100%	100%
1	运营收入		109223.20	13652.90	13652.90	13652.90	13652.90	13652.90
1.1	电缆租赁费		80574.40	10071.80	10071.80	10071.80	10071.80	10071.80
1.1.1	高压电缆租赁费			5652.00	5652.00	5652.00	5652.00	5652.00
	单价（万元）			18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
	数量（km）			314.00	314.00	314.00	314.00	314.00
1.1.2	低压电缆租赁费			4419.80	4419.80	4419.80	4419.80	4419.80
	单价（万元）			7.70	7.70	7.70	7.70	7.70
	数量（km）			574.00	574.00	574.00	574.00	574.00
1.2	箱变租赁费		9496.80	1187.10	1187.10	1187.10	1187.10	1187.10
1.2.1	630kVA 箱变租赁费			972.00	972.00	972.00	972.00	972.00
	单价（万元）			7.20	7.20	7.20	7.20	7.20
	数量（台）			135.00	135.00	135.00	135.00	135.00
1.2.2	400kVA 箱变租赁费			183.60	183.60	183.60	183.60	183.60
	单价（万元）			5.40	5.40	5.40	5.40	5.40
	数量（台）			34.00	34.00	34.00	34.00	34.00
1.2.3	200kVA 箱变租赁费			31.50	31.50	31.50	31.50	31.50
	单价（万元）			3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
	数量（台）			9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
1.3	开闭所租赁费		19152.00	2394.00	2394.00	2394.00	2394.00	2394.00
	单价（万元）			18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
	数量（座）			133.00	133.00	133.00	133.00	133.00

附件四：项目成本预测表

单位：万元

序号	项 目	合计	计算期（年）				
			1	2	3	4	5
	生产负荷		0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1	外购燃料及动力费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	工资及福利费	1313.28	0.00	0.00	164.16	164.16	164.16
3	修理费	3786.92	0.00	0.00	473.36	473.36	473.36
4	其他费用	1637.75	0.00	0.00	204.72	204.72	204.72
4.1	技术费	0.00					
4.2	其他管理费用	26.27	0.00	0.00	3.28	3.28	3.28
4.3	其他营业费用	1611.49	0.00	0.00	201.44	201.44	201.44
5	经营成本 (1+2+3+4)	6737.95	0.00	0.00	842.24	842.24	842.24
6	折旧费	37869.16	0.00	0.00	4733.64	4733.64	4733.64
7	摊销费	8137.72	0.00	0.00	1017.22	1017.22	1017.22
8	利息支出	15360.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00
9	总成本费用合计 (5+6+7+8)	68104.83	1536.00	1536.00	8129.10	8129.10	8129.10
	其中：可变成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	固定成本	68104.83	1536.00	1536.00	8129.10	8129.10	8129.10

续表 1:

序号	项 目	合计	计算期（年）				
			6	7	8	9	10
	生产负荷		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1	外购燃料及动力费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	工资及福利费	1313.28	164.16	164.16	164.16	164.16	164.16
3	修理费	3786.92	473.36	473.36	473.36	473.36	473.36
4	其他费用	1637.75	204.72	204.72	204.72	204.72	204.72
4.1	技术费	0.00					
4.2	其他管理费用	26.27	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28
4.3	其他营业费用	1611.49	201.44	201.44	201.44	201.44	201.44
5	经营成本 (1+2+3+4)	6737.95	842.24	842.24	842.24	842.24	842.24
6	折旧费	37869.16	4733.64	4733.64	4733.64	4733.64	4733.64
7	摊销费	8137.72	1017.22	1017.22	1017.22	1017.22	1017.22
8	利息支出	15360.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00
9	总成本费用合计 (5+6+7+8)	68104.83	8129.10	8129.10	8129.10	8129.10	8129.10
	其中：可变成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	固定成本	68104.83	8129.10	8129.10	8129.10	8129.10	8129.10

附件五：项目融资与收益平衡分析表

单位：万元

项目	建设期		运营期		
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
收入小计			13652.90	13652.90	13652.90
租赁收入			13652.90	13652.90	13652.90
运营成本小计	0.00	0.00	842.24	842.24	842.24
电费、燃煤费			0.00	0.00	0.00
工资福利费用			164.16	164.16	164.16
维修费			473.36	473.36	473.36
其他费用			204.72	204.72	204.72
相关税费小计	0.00	0.00	2327.88	2327.88	2327.88
其中：增值税			1127.30	1127.30	1127.30
城建及附加			135.28	135.28	135.28
所得税			1065.30	1065.30	1065.30
净收益小计			10482.77	10482.77	10482.77
融资本息小计	49536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00
还本付息	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00
期末结余资金			8946.77	8946.77	8946.77
累计期末结余资金			5874.77	14821.54	23768.32

续表 1：

项目	运营期					合计
	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	
收入小计	13652.90	13652.90	13652.90	13652.90	13652.90	109223.20
租赁收入	13652.90	13652.90	13652.90	13652.90	13652.90	109223.20
运营成本小计	842.24	842.24	842.24	842.24	842.24	6737.95
电费、燃煤费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
工资福利费用	164.16	164.16	164.16	164.16	164.16	1313.28
维修费	473.36	473.36	473.36	473.36	473.36	3786.92
其他费用	204.72	204.72	204.72	204.72	204.72	1637.75
相关税费小计	2327.88	2327.88	2327.88	2327.88	2327.88	18623.07
其中：增值税	1127.30	1127.30	1127.30	1127.30	1127.30	9018.43
城建及附加	135.28	135.28	135.28	135.28	135.28	1082.21
所得税	1065.30	1065.30	1065.30	1065.30	1065.30	8522.43
净收益小计	10482.77	10482.77	10482.77	10482.77	10482.77	83862.18
融资本息小计	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	63360.00
还本付息	1536.00	1536.00	1536.00	1536.00	49536.00	63360.00
期末结余资金	8946.77	8946.77	8946.77	8946.77	-39053.23	20502.18
累计期末结余资金	32715.09	41661.86	50608.63	59555.41	20502.18	

附表七：压力测试表

敏感性分析表

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）	67089.74	71282.85	75475.96	79669.07	83862.18	88055.29	92248.40	96441.50	100634.61
政府专项债券本息（万元）	63360	63360	63360	63360	63360	63360	63360	63360	63360
债券本息覆盖倍数	1.06	1.13	1.19	1.26	1.32	1.39	1.46	1.52	1.59

注：上表测算数据来自项目可研报告以及委托方提供的项目融资平衡方案。

1、经营收入：

本项目的运营收入主要是电力设施租赁收入。预计在债券存续期内可实现总收入 109223.20 万元，年均收入为 13652.90 万元。

电力设施租赁收入：本项目完成后可出租电力设施 10kV 高压电缆 314 公里，每公里按 18.00 万元/年计算；低压电缆 574 公里，每公里按 7.7 万元/年计算，630kVA 箱变 135 台，每台按 7.2 万元/年计算，400kVA 箱变 34 台，每台按 5.4 万元/年计算；200kVA 箱变 9 台，每台按 3.5 万元/年计算；开闭所 133 座，每座按 18 万元/年计算。项目运营期内电力设施租赁总收入为 109223.20 万元，年均收入为 13652.90 万元。（详见附件三项目收入预测表）

2、相关税费：

本项目根据国家及地方的有关规定计算税金。项目税金包括：增值税、税金及附加、所得税。其中税金及附加包括房产税、城市维护建设费、教育费附加、地方教育费附加。根据《中华人民共和国增值税暂行条例》规定，项目收入增值税按 9% 计算，城市维护建设税为增值税的 7%，教育费附加为增值税的 3%，地方教育费附加为增值税的 2%，所得税税率按照 25% 进行测算。预计在债券存续期内可产生相关税费约为 18623.07 万元。（详见附件五相关税费测算表）

3、运营成本：

本项目的运营成本主要由工资及福利、修理费用、其他费用（包括其他管理费用、其他营业费用）组成，预计在债券存续期内可产生运营成本 6737.95 万元，年均 842.24 万元。（详见项目总成本测算表）

①工资及福利费：项目定员 30 人，工资按 0.4 万元/人/月，福利费按年工资 14%估算，项目年工资及福利费合计 164.16 万元。

②修理费：按折旧费的 10%计算，每年约 473.36 万元。

③其他费用（包括其他管理费用、其他营业费用）：管理费按工资和福利费的 2.0%计算，每年约 3.28 万元；营业费按含税收入的 1.5%计算，每年约 201.44 万元。（详见附件四项目成本预测表）

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项：

1. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
2. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
3. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
4. 在此报告出具时有效的有关法律法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
5. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
6. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，新疆国信德安会计师事务所有限责任公司（“国信德安”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“国信德安”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；
7. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护国信德安，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。



证书序号: 0003805

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:

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

名称: 新疆国信德安会计师事务所
有限责任公司

首席合伙人:

主任会计师: 贾金水

经营场所: 新疆乌鲁木齐市天山南路
285号1栋22层
2202室



组织形式: 有限责任

执业证书编号: 65010101

批准执业文号: 新财会[2007]33号

批准执业日期: 2007年09月21日



姓名 陈宏玲
性别 女
出生日期 1972-07-15
工作单位 新疆国信德安会计师事务所有限公司
身份证号 230106197207150427




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: 650101010001
No. of Certificate

批准注册协会 新疆注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2023 12 年 15 月 日
Date of Issuance



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

姓名	陈桂珍
性别	女
出生日期	1963-09-21
工作单位	辽宁中华信会计师事务所有限公司
身份证号码	210402196309213567



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

辽宁省注册会计师协会
注册会计师
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2023年8月21日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

四川省注册会计师协会
CPA
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2023年8月3日

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

四川省注册会计师协会
注册会计师
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2023年11月1日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

新疆同信德盛会计师事务所有限公司
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2023年11月9日