

伽师县城乡一体化供水工程老旧管网
巩固提升工程(四期)
地方政府专项债券财务评估咨询报告

政德审字[2026]ZX 第 00174 号



北京政德会计师事务所(普通合伙)

二〇二六年四月

目 录

一、 财务评估咨询报告	1-15 页
二、 会计师事务所执业资质证明	16-22 页

伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程 (四期)

地方政府专项债券财务评估咨询报告

政德审字[2026]ZX 第 00174 号

北京政德会计师事务所（普通合伙）作为伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)地方政府专项债券项目的财务审计机构，对该项目的收益与融资自求平衡情况进行审核并出具财务评估咨询报告。

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。

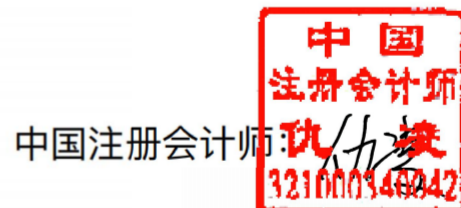
经专项审核，我们认为：项目单位债券项目还本付息预测表公允地反映了本次融资项目收益和现金流覆盖融资还本付息情况。同时，我们查阅了项目单位提供的项目可行性研究报告、《伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)实施方案》以及相关的基础

数据，通过测算，未发现关于现金流的计算过程存在明显的偏差。
(以下无正文)



(普通合伙)

中国 北京



中国注册会计师



中国注册会计师

二〇二六年四月二十九日

伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)

地方政府专项债券财务评估咨询报告

一、项目概况

(一) 项目名称

伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期) (以下简称“项目”、“本项目”)

(二) 实施主体

伽师县水利局

(三) 建设运营主体

伽师县水利局

(四) 项目区位

本项目建设地点位于伽师县。

(五) 项目计划及进展情况

根据可研报告，建设工期(增透合伙) 2025年10月—2026年10月，初拟施工期为9个月，第一年10月初工程开工，第二年10月底工程完工(其中第一年11月-第二年2月不施工，不计入施工总工期)。

(六) 项目建设内容及规模

改造老旧管网长度共计1238.79km，均为PE管，管径为DN160~DN50，管材等级选用PE100级，压力等级为0.8~1.0MPa。沿线附属建筑物共计1858座(处)。

(七) 项目总投资估算

根据可研报告，本项目总投资估算为 12,784.62 万元，其中工程费用为 10,398.76 万元，工程建设其他费 1,791.54 万元，预备费为 594.32 万元。

投资估算表

单位：万元

序号	名称	估算价值			合计
		工程费用	工程建设其他费用	基本预备费	
一	项目建设投资				
1	伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)	10,398.76	1,791.54	594.32	12,784.62
二	总投资合计	10,398.76	1,791.54	594.32	12,784.62
	占比	81.34%	14.01%	4.65%	100.00%

二、债券应付本息情况

(1) 专项债融资成本预测

伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)拟发行地方政府专项债券 9,000.00 万元，2025 年已申请地方政府专项债券 5,000.00 万元，发行利率 2.93%；2026 年计划申请地方政府专项债券 4,000.00 万元，发行期限为 20 年，假设利率 3.20%。在存续期内按半年支付利息，到期一次偿还本金。应还本付息情况如下：

专项债券还本付息情况

单位：万元

年度	期初本金余	本期新增本	本期偿还本	期末本金	当年偿还利	当年还本付
----	-------	-------	-------	------	-------	-------

	额	金	金	余额	息	息合计
2025		5,000.00		5,000.00	0.00	0.00
2026	5,000.00	4,000.00		9,000.00	210.50	210.50
2027	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2028	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2029	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2030	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2031	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2032	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2033	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2034	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2035	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2036	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2037	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2038	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2039	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2040	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2041	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2042	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2043	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2044	9,000.00			9,000.00	274.50	274.50
2045	9,000.00		5,000.00	4,000.00	274.50	5,274.50
2046	4,000.00		4,000.00	0.00	64.00	4,064.00
合计			9,000.00		5,490.00	14,490.00

三、评估依据和假设

(一) 评估依据

- 1.《关于伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)可行性研究报告的批复》(伽发改投资〔2025〕444号)；
- 2.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)；
- 3.《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号)；
- 4.《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)(发改投资〔2006〕

1325 号)；

5.《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数》(建〔2008〕162号)。

(二) 评估假设

- 1.国家宏观政策无重大变化；
- 2.国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 3.相关法律法规无重大变化；
- 4.工程项目建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- 5.物价水平在正常范围内变化；
- 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。

四、评估过程

北京政德会计师事务所（普通合伙）严格按照相关规定及流程为本项目提供财务评估咨询服务，在完成以下工作基础上出具正式版财务评估咨询报告：

- 1.梳理所有相关法律法规；
- 2.收集项目前期资料，完成尽职调查；
- 3.查阅《伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)实施方案》；
- 4.安排专业人员（注册会计师）开展评估工作，出具《伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)财务评估咨询报告》(初稿)；

5.审定《伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)财务评估咨询报告》。

五、评估分析

(一) 项目投资估算

根据可研报告,本项目总投资估算为 12,784.62 万元,其中工程费用为 10,398.76 万元,工程建设其他费 1,791.54 万元,预备费为 594.32 万元。

投资估算表

单位: 万元

序号	名称	估算价值			合计
		工程费用	工程建设其他费用	基本预备费	
一	项目建设投资				
1	12,784.62	10,398.76	1,791.54	594.32	12,784.62
二	总投资合计	10,398.76	1,791.54	594.32	12,784.62
	占比	81.34%	14.01%	4.65%	100.00%

(二) 项目资金筹措

本项目总投资 12,784.62 万元,其中项目资本金 3,784.62 万元,占总投资的 29.60%,资金来源为其他资金。

拟申请地方政府专项债券 9,000.00 万元,2025 年已申请地方政府专项债券 5,000.00 万元,发行利率 2.93%;2026 年计划申请地方政府专项债券 4,000.00 万元,专项债期限 20 年,假设利率 3.20%,每半年偿还利息,本金到期一次偿还。

项目资金来源具体如下表:

资金来源表

单位：万元

序号	项目	总投资	自有资金	地方政府专项债券	
				已申请专项债券	本期拟申请专项债券
1	伽师县城乡一体化供水工程老旧管网巩固提升工程(四期)	12,784.62	3,784.62	5,000.00	4,000.00
合计		12,784.62	3,784.62	5,000.00	4,000.00

(三) 项目收入、成本、税费、收益预测

1. 项目运营收入

项目收入主要包括供水效益。

项目收入主要包括供水效益。

农村水价依据《伽政办发〔2021〕17号》文件，城市水价依据《伽政办发〔2021〕17号》及供水公司公示标准。

工程实施后，规划水平年可向项目区供水 526.66 万 m³。项目的预期效益计算中的影子水价采用 2.80 元/m³，经计算后的效益为 1474.65 万元。

具体收入明细见下表：

项目收入表

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
供水效益			1,474.65	1,474.65	1,474.65	1,474.65
总收入			1,474.65	1,474.65	1,474.65	1,474.65
不含税收入			1,352.89	1,352.89	1,352.89	1,352.89

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
供水效益	1,474.65	1,548.38	1,548.38	1,548.38	1,548.38	1,548.38
总收入	1,474.65	1,548.38	1,548.38	1,548.38	1,548.38	1,548.38
不含税收入	1,352.89	1,420.53	1,420.53	1,420.53	1,420.53	1,420.53
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
供水效益	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,707.09
总收入	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,707.09
不含税收入	1,491.56	1,491.56	1,491.56	1,491.56	1,491.56	1,566.14
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	备注
供水效益	1,707.09	1,707.09	1,707.09	1,707.09	31,779.59	
总收入	1,707.09	1,707.09	1,707.09	1,707.09	31,779.59	
不含税收入	1,566.14	1,566.14	1,566.14	1,566.14	29,155.58	

2.运营成本

年运行费:水利建设项目的年运行费包括项目运行期每年所需支出的全部费用,即水资源费、原材料费、燃料及动力费、职工薪酬、水质检测费、日常维护费、废水和污泥处理费。

(1) 水资源费:根据新疆维吾尔自治区发展改革委、财政厅、水利厅《关于调整我区水资源费征收标准有关问题的通知》(新发改农价(2015)1724 号),城市供水按 0.10 元/m³计,农村供水按 0.02 元/m³计,工业供水按 0.50 元 hm³计,本工程水资源费为 10.53 万元;

(2) 原材料费:按固定资产原值的 0.5%计入,即为 59.52 万元;

(3) 燃料及动力费:按固定资产原值的 0.5%计入,即为 59.52 万元;

(4) 职工薪酬:本工程无需新增人员,故无此项费用;

(5) 水质检测费:按一年报检 4 次,一次 5000 元,即为 2 万元/年;

(6) 药剂费:按地表水的水资源费标准计算,为 0.22 元/m³:年引水量为 526.66 万即为 115.87 万元;

(7) 日常维护费:按固定资产原值的 0.10%计入,即为 11.90 万元;

(8) 废水和污泥处理费:按地表水的水资源费标准计算,为 0.01 元/m³,年引水量为 526.66 万 m³,即为 5.27 万元;

(9) 维护修理费:按固定资产原值的 1%计入,即为 104.74 万元;

(10) 折旧费:按平均年限法进行计算,按工程固定资产除综合折旧年限确定。按固定资产投资的 3.33%计算,即为 396.41 万元。

具体明细如下表:

项目成本费用表

单位: 万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
水资源费			10.53	10.53	10.53	10.53
原材料费			59.52	59.52	59.52	59.52
燃料及动力费			59.52	59.52	59.52	59.52
水质检测费			2.00	2.00	2.00	2.00
药剂费			115.87	115.87	115.87	115.87
日常维护费			11.90	11.90	11.90	11.90
废水和污泥处理费			5.27	5.27	5.27	5.27
维护修理费			104.74	104.74	104.74	104.74
经营成本			369.35	369.35	369.35	369.35
折旧费及摊销			396.41	396.41	396.41	396.41
利息费用			274.50	274.50	274.50	274.50
总成本费用			1,040.26	1,040.26	1,040.26	1,040.26
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
水资源费	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53
原材料费	59.52	59.52	59.52	59.52	59.52	59.52

燃料及动力费	59.52	59.52	59.52	59.52	59.52	59.52
水质检测费	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
药剂费	115.87	115.87	115.87	115.87	115.87	115.87
日常维护费	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90
废水和污泥处理费	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27
维护修理费	104.74	104.74	104.74	104.74	104.74	104.74
经营成本	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35
折旧费及摊销	396.41	396.41	396.41	396.41	396.41	396.41
利息费用	274.50	274.50	274.50	274.50	274.50	274.50
总成本费用	1,040.26	1,040.26	1,040.26	1,040.26	1,040.26	1,040.26
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
水资源费	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53
原材料费	59.52	59.52	59.52	59.52	59.52	59.52
燃料及动力费	59.52	59.52	59.52	59.52	59.52	59.52
水质检测费	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
药剂费	115.87	115.87	115.87	115.87	115.87	115.87
日常维护费	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90	11.90
废水和污泥处理费	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27
维护修理费	104.74	104.74	104.74	104.74	104.74	104.74
经营成本	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35
折旧费及摊销	396.41	396.41	396.41	396.41	396.41	396.41
利息费用	274.50	274.50	274.50	274.50	274.50	274.50
总成本费用	1,040.26	1,040.26	1,040.26	1,040.26	1,040.26	1,040.26
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	备注
水资源费	10.53	10.53	10.53	10.53	210.60	
原材料费	59.52	59.52	59.52	59.52	1,190.40	
燃料及动力费	59.52	59.52	59.52	59.52	1,190.40	
水质检测费	2.00	2.00	2.00	2.00	40.00	
药剂费	115.87	115.87	115.87	115.87	2,317.40	
日常维护费	11.90	11.90	11.90	11.90	238.00	

废水和污泥处理费	5.27	5.27	5.27	5.27	105.40	
维护修理费	104.74	104.74	104.74	104.74	2,094.80	
经营成本	369.35	369.35	369.35	369.35	7,387.00	
折旧费及摊销	396.41	396.41	396.41	396.41	7,928.20	
利息费用	274.50	274.50	274.50	128.00	5,343.50	
总成本费用	1,040.26	1,040.26	1,040.26	893.76	20,658.70	

3.项目税费情况

本项目税金主要包括增值税、附加税和企业所得税，本项目服务的增值税率按 9.00%计算，企业所得税按 25.00%计算。城建税税率为 5.00%，教育附加税税率为 3.00%，地方教育附加税税率为 2.00%。项目增值税、税金及附加、企业所得税情况如下：

相关税费预测表

单位：万元

序号	项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1	增值税			121.76	121.76	121.76	121.76
2	税金及附加			12.18	12.18	12.18	12.18
2.1	城市维护建设税			6.09	6.09	6.09	6.09
2.2	教育费附加			3.65	3.65	3.65	3.65
2.3	地方教育费附加			2.44	2.44	2.44	2.44
3	企业所得税			75.11	75.11	75.11	75.11
合计				209.05	209.05	209.05	209.05
序号	项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	增值税	121.76	127.85	127.85	127.85	127.85	127.85
2	税金及附加	12.18	12.78	12.78	12.78	12.78	12.78
2.1	城市维护建设税	6.09	6.39	6.39	6.39	6.39	6.39
2.2	教育费附加	3.65	3.84	3.84	3.84	3.84	3.84
2.3	地方教育费附加	2.44	2.56	2.56	2.56	2.56	2.56
3	企业所得税	75.11	91.87	91.87	91.87	91.87	91.87
合计		209.05	232.50	232.50	232.50	232.50	232.50
序号	项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
1	增值税	134.24	134.24	134.24	134.24	134.24	140.95
2	税金及附加	13.42	13.42	13.42	13.42	13.42	14.10

2.1	城市维护建设税	6.71	6.71	6.71	6.71	6.71	7.05
2.2	教育费附加	4.03	4.03	4.03	4.03	4.03	4.23
2.3	地方教育费附加	2.68	2.68	2.68	2.68	2.68	2.82
3	企业所得税	109.47	109.47	109.47	109.47	109.47	127.95
	合计	257.13	257.13	257.13	257.13	257.13	282.99
序号	项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	备注
1	增值税	140.95	140.95	140.95	140.95	2,624.00	
2	税金及附加	14.10	14.10	14.10	14.10	262.40	
2.1	城市维护建设税	7.05	7.05	7.05	7.05	131.20	
2.2	教育费附加	4.23	4.23	4.23	4.23	78.72	
2.3	地方教育费附加	2.82	2.82	2.82	2.82	52.48	
3	企业所得税	127.95	127.95	127.95	180.57	2,074.62	
	合计	282.99	282.99	282.99	335.62	4,961.02	

4.项目运营损益情况

项目利润表

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入			1,352.89	1,352.89	1,352.89	1,352.89
2. 项目成本			369.35	369.35	369.35	369.35
3. 税金			12.18	12.18	12.18	12.18
4. 税息折旧及摊销前利润			971.36	971.36	971.36	971.36
二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销			396.41	396.41	396.41	396.41
2. 息税前利润			574.95	574.95	574.95	574.95
三、利息支出						
1. 利息费用			274.50	274.50	274.50	274.50
2. 税前利润			300.45	300.45	300.45	300.45
四、企业所得税						
企业所得税			75.11	75.11	75.11	75.11
五、净利润			225.34	225.34	225.34	225.34
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入	1,352.89	1,420.53	1,420.53	1,420.53	1,420.53	1,420.53
2. 项目成本	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35
3. 税金	12.18	12.78	12.78	12.78	12.78	12.78
4. 税息折旧及摊销前利润	971.36	1,038.40	1,038.40	1,038.40	1,038.40	1,038.40
二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销	396.41	396.41	396.41	396.41	396.41	396.41
2. 息税前利润	574.95	641.99	641.99	641.99	641.99	641.99

三、利息支出						
1. 利息费用	274.50	274.50	274.50	274.50	274.50	274.50
2. 税前利润	300.45	367.49	367.49	367.49	367.49	367.49
四、企业所得税						
企业所得税	75.11	91.87	91.87	91.87	91.87	91.87
五、净利润	225.34	275.62	275.62	275.62	275.62	275.62
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入	1,491.56	1,491.56	1,491.56	1,491.56	1,491.56	1,566.14
2. 项目成本	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35
3. 税金	13.42	13.42	13.42	13.42	13.42	14.10
4. 税息折旧及摊销前利润	1,108.79	1,108.79	1,108.79	1,108.79	1,108.79	1,182.69
二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销	396.41	396.41	396.41	396.41	396.41	396.41
2. 息税前利润	712.38	712.38	712.38	712.38	712.38	786.28
三、利息支出						
1. 利息费用	274.50	274.50	274.50	274.50	274.50	274.50
2. 税前利润	437.88	437.88	437.88	437.88	437.88	511.78
四、企业所得税						
企业所得税	109.47	109.47	109.47	109.47	109.47	127.95
五、净利润	328.41	328.41	328.41	328.41	328.41	383.84
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	备注
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入	1,566.14	1,566.14	1,566.14	1,566.14	29,155.58	
2. 项目成本	369.35	369.35	369.35	369.35	7,387.00	
3. 税金	14.10	14.10	14.10	14.10	262.40	
4. 税息折旧及摊销前利润	1,182.69	1,182.69	1,182.69	1,182.69	21,506.18	
二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销	396.41	396.41	396.41	396.41	7,928.20	
2. 息税前利润	786.28	786.28	786.28	786.28	13,577.98	
三、利息支出						
1. 利息费用	274.50	274.50	274.50	64.00	5,279.50	
2. 税前利润	511.78	511.78	511.78	722.28	8,298.48	
四、企业所得税						
企业所得税	127.95	127.95	127.95	180.57	2,074.62	
五、净利润	383.84	383.84	383.84	541.71	6,223.86	

(四) 项目收益与融资平衡情况

根据上述项目总投资、运营成本、收入情况、偿债资金来源，测算项目净现金流，编制项目投资现金流量表如下：

项目现金流量表

单位：万元

现金流入			1,474.65	1,474.65	1,474.65	1,474.65
项目收入			1,474.65	1,474.65	1,474.65	1,474.65
现金流出			578.40	578.40	578.40	578.40
增值税			121.76	121.76	121.76	121.76
税金及附加			12.18	12.18	12.18	12.18
付现成本			369.35	369.35	369.35	369.35
企业所得税			75.11	75.11	75.11	75.11
净现金流量			896.25	896.25	896.25	896.25
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
现金流入	1,474.65	1,548.38	1,548.38	1,548.38	1,548.38	1,548.38
项目收入	1,474.65	1,548.38	1,548.38	1,548.38	1,548.38	1,548.38
现金流出	578.40	601.85	601.85	601.85	601.85	601.85
增值税	121.76	127.85	127.85	127.85	127.85	127.85
税金及附加	12.18	12.78	12.78	12.78	12.78	12.78
付现成本	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35
企业所得税	75.11	91.87	91.87	91.87	91.87	91.87
净现金流量	896.25	946.53	946.53	946.53	946.53	946.53
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
现金流入	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,707.09
项目收入	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,625.80	1,707.09
现金流出	626.48	626.48	626.48	626.48	626.48	652.34
增值税	134.24	134.24	134.24	134.24	134.24	140.95
税金及附加	13.42	13.42	13.42	13.42	13.42	14.10
付现成本	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35	369.35
企业所得税	109.47	109.47	109.47	109.47	109.47	127.95
净现金流量	999.32	999.32	999.32	999.32	999.32	1,054.75
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	备注
现金流入	1,707.09	1,707.09	1,707.09	1,707.09	31,779.59	
项目收入	1,707.09	1,707.09	1,707.09	1,707.09	31,779.59	
现金流出	652.34	652.34	652.34	704.97	12,348.02	
增值税	140.95	140.95	140.95	140.95	2,624.00	
税金及附加	14.10	14.10	14.10	14.10	262.40	
付现成本	369.35	369.35	369.35	369.35	7,387.00	
企业所得税	127.95	127.95	127.95	180.57	2,074.62	
净现金流量	1,054.75	1,054.75	1,054.75	1,002.12	19,431.56	

(五) 资金的稳定性

本项目以运营收入为基础，扣除经营成本及相关税费后的净现金流作为本债券的还本付息资金来源，债券存续期内各年盈余资金均有

较稳定的结余，根据本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，未发现有重大因素影响本项目资金稳定性的情况。

六、评估结论

1.本息覆盖倍数计算

通过对项目还本付息的测算，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，项目在债务存续期间总收益为 19,431.56 万元，对债务本息的覆盖倍数为 1.34，能够合理保障融资资金的本金和利息，可以实现项目收益与融资的自求平衡。

项目收益与融资平衡表

单位：万元

年度	此次发行债券融资本息支付			项目可偿债券本息总收益
	债券本金	债券利息	本息合计	
本项目专项债券本息合计	9,000.00	5,490.00	14,490.00	19,431.56
专项债券本息保障倍数	1.34			

2.本息覆盖倍数敏感性分析

经收益变动的敏感性测试，当项目经营净收益下降10.00%时，融资本息覆盖倍数为1.20；当项目经营净收益下降15.00%时，融资本息覆盖倍数为1.14；当项目经营净收益下降20.00%时，融资本息覆盖倍数为1.07，具有较好的稳定性和抗风险能力。因债券利率为固定利率且目前持续走低，暂不考虑利率上升影响。

项目债券本息偿还能力评估表

单位：万元

本项目债券存续期间经营收益	收益变动幅度	本项目债券本息合计	本息覆盖倍数
---------------	--------	-----------	--------

19,431.56	20.00%	14,490.00	1.60
	15.00%		1.54
	10.00%		1.47
	5.00%		1.40
	0.00%		1.34
	-5.00%		1.27
	-10.00%		1.20
	-15.00%		1.14
	-20.00%		1.07

3.评估意见

经测算，项目能产生持续稳定的现金流入且现金流入能覆盖专项债券还本付息的规模，本项目债券本息覆盖倍数为 1.34，符合相关要求，可实现收益与融资自求平衡，投资具备可行性。



统一社会信用代码
91110107MA01J6FL5E

营业执照

(副本) (1-1)



名称 北京政德会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

经营范围 代理记账；代理记账；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：企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理。（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）

成立日期 2019年04月01日至2022年03月31日

主要经营场所 北京市东城区古城根9号1号楼5层504



北京政德会计师事务所（普通合伙）



登记机关

2022年06月13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



会计师事务所
执业证书

名称：北京政德会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人：仇凌

主任会计师：

经营场所：北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

组织形式：普通合伙

执业证书编号：11010329

批准执业文号：京财会许可[2019]0057号

批准执业日期：2019年11月12日

证书序号：0011986

说明

《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门核准，准予执行注册会计师法定业务的凭证。

《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、出借、出租、转让。

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：北京市财政局

二〇一九年十一月十二日

中华人民共和国财政部制







姓名	仇凌
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1973-04-12
Date of birth	
工作单位	扬州平帆联合会计师事务所 (普通合伙)
Working unit	
身份证号码	321002730412303
Identity card No.	





证书编号: 321000340042
No. of Certificate

批准注册协会: 江苏省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2014 年 02 月 27 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.




仇凌(321000340042)
您已通过2016年年检
江苏省注册会计师协会

仇凌(321000340042)
您已通过2016年年检
江苏省注册会计师协会



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



同意调入
Agree the holder to be transferred to



10

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

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to



事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
/y /m /d

11

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.



仇凌(321000340042)
您已通过2017年年检
江苏省注册会计师协会



仇凌(321000340042)
您已通过2018年年检
江苏省注册会计师协会

6

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.



仇凌(321000340042)
您已通过2019年年检
江苏省注册会计师协会



姓名：仇凌
证书编号：321000340042

年 月 日
/y /m /d

7

2025 年年检二维码



321000340042

仇凌

cm.drepa.org.cn

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

仇凌

会员编号 321000340042

最后年检时间	年检结果
2025年08月	年检通过

历年记录

2024年 2024-08-27	通过
2023年 2023-08-29	通过
2022年 2022-08-26	通过





李洪霞

姓	Full name	名	姓	Sex	性别	出生日期	Date of birth	工作单位	Working unit	身份证号码	Identity card No.
						1971-05-18		山西晋弘宏会计师事务所(普通合伙)		140202197105183023	



证书编号: 14020810064
No. of Certificate

批准注册协会: 山西省
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2010 年 11 月 01 日
Date of issuance

年度检验登记
Annual Registration

北京政德会计师事务所(普通合伙)

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





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	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	同意调出 Agree the holder to be transferred from
 	
事务所 CPAs 转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs *2017年8月28日 /y /m /d	事务所 CPAs 转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs *2017年8月28日 /y /m /d
同意调入 Agree the holder to be transferred to	同意调入 Agree the holder to be transferred to
 	
事务所 CPAs 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs *2017年4月11日 /y /m /d	事务所 CPAs 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs *2017年12月5日 /y /m /d
12	13

年度检验登记 Annual Renewal Registration	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.	本证书经检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.
	
2019年4月11日 /y /m /d	2019年4月25日 /y /m /d
6	7



×

cmis.cicpa.org.cn

...

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

李焕霞

会员编号 140200810064

最后年检时间 2025年08月

年检结果 通过

历年记录

2024年

2024-08-27

通过

2023年

2023-08-29

通过

2022年

2022-08-11

通过

2014年

2014-03-21

通过