

新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县
车尔臣河输水工程(一期)项目
执行商定程序的财务评估报告

新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所

二〇二六年六月三日

新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县

车尔臣河输水工程(一期)项目

执行商定程序的财务评估报告

若羌县车尔臣工程建设管理有限公司：

我们接受委托，执行了“新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县车尔臣河输水工程(一期)项目”（以下简称“该项目”）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若羌县车尔臣工程建设管理有限公司负责。我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—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新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县车尔臣河输水工程(一期)项目专项债券预期收益与融资平衡方案提供专项评价。

本报告执行商定程序测算以委托单位提供的《新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县车尔臣河输水工程(一期)项目可行性研究报告》《新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县车尔臣河输水工程(一期)项目实施方案》及相关资料列示收入作为还本付息的基础，通过分析、询问和查阅项目可行性研究报告、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—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《新

《新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县车尔臣河输水工程(一期)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，未发现项目现金流入的依据存在明显不合理之处；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作为鉴证报告来使用。

本报告仅供若羌县车尔臣工程建设管理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。

新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所

二〇二六年六月三日



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》”）、《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库[2015]83号，以下简称“财库[2015]83号文”）、《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”）等法律、法规及规范性文件的有关规定，财预[2018]34号文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。根据财预[2018]34号文要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）实施单位

若羌县车尔臣工程建设管理有限公司。

（二）项目概况

1.项目建设背景

“十四五”以来，国家深入实施区域协调发展战略和节水优先方针，持续加大对水利基础设施和水资源优化配置的政策支持力度。新疆维吾尔自治区及巴音郭楞蒙古自治州深入贯彻落实习近平总书记

关于治水兴水的重要论述，将水资源集约节约利用和跨区域优化配置作为保障区域高质量发展、筑牢生态安全屏障的关键举措。

近年来，若羌县抢抓“若羌工业新城”和“丝绸之路经济带”核心区建设机遇，聚焦硅基、锂基、氟基等新材料产业集群，全力打造千亿产值新材料产业基地。然而，若羌县地处塔克拉玛干沙漠南缘，属严重干旱区，境内四条河流（米兰河、若羌河、瓦石峡河、塔什萨依河）可供工业水量仅 4374 万立方米/年，近期 2035 年工业缺水缺口达 1981 万立方米，远期 2045 年缺口达 3990 万立方米，水资源短缺已成为制约招商引资和工业发展的瓶颈。与此同时，车尔臣河作为巴州南部水量最丰沛的河流，长期缺乏系统水利工程，大量水资源无效流失于沙漠。据中科院第三次综合科学考察成果，近二十年来昆仑山北坡降水量显著增加，车尔臣河近十年年均径流较多年均值增加 50.17%，为跨县域调水提供了有利条件。

该项目的实施，通过在车尔臣河五苇场新建引水枢纽、沉沙条渠、引水管道、沉沙调节池，并沿 315 国道及和若铁路建设 149.35 公里输水管道，最终将水输送至若羌县工业园区末端事故调蓄池，实现年调水 2000 万立方米。工程同步构建若羌县“四纵一横、东西调配、蓄引结合、库河联动”的骨干水网格局，串联车尔臣河、塔什萨依河、瓦石峡河、若羌河，全面提升水资源综合调配能力和供水保障水平。项目的建设将有效破解若羌县工程性缺水难题，为新材料产业集群发展提供坚实的水利支撑，助推若羌县打造南疆昆仑山北麓现代化工业示范引领区，切实保障区域经济高质量发展和城乡共同富裕目标的实现。

2.项目名称：新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县车尔臣河输水工程

(一期)项目

3.建设性质：续建

4.建设地点：若羌县、且末县

5.建设期限：2025 年-2027 年。

6.项目建设规模及建设内容：

项目主要由取水首部工程、引水枢纽、沉沙条渠、引水管道、沉沙调节池、输水管道工程及末端事故调蓄池组成，工程等级为Ⅳ等，工程规模为小(1)型。

根据《自治区塔里木河流域管理局办公室巴音郭楞蒙古自治州水利局关于印发若羌县车尔臣河输水工程(一期)初步设计报告审查意见的通知》（新塔办[2024]195 号），主要建设内容为（1）引水枢纽、引水渠道设计引水流量为 3.75 立方米/秒，加大引水流量为 4.875 立方米/秒。（2）沉沙调节池总库容为 997.29 万立方米，死库容为 206.32 万立方米，调节库容为 790.97 万立方米。（3）输水管道采用单管布设，管线全长 150.2 千米，管道设计流量为 0.7 立方米/秒。（4）在供水末端设置事故调蓄池，总库容 80 万立方米。

7. 项目参与主体：申报单位为新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会。项目建设单位：若羌县车尔臣工程建设管理有限公司。

（三）项目总投资估算

该项目计划总投资 134,965.00 万元。其中建筑工程投资 94,917.77 万元，机电设备及安装工程投资 6,054.29 万元，金属结构设备及安装工程投资 443.4 万元，临时工程 6,168.93 万元，独立费用 13,929.14 万元；基本预备费 6,076.06 万元，建设征地移民补偿投资 3,758.16 万

元；环境保护工程投资 1,593.31 万元；水土保持工程投资 2,023.94 万元。

（四）项目资金筹措安排

该项目建设和经营所需全部资金为 134,965.00 万元：

1.项目拟申请专项债券 60,000.00 万元，其中：2026 年申请专项债资金 40,000.00 万元（其中：2026 年第一批拟申请专项债资金 10,000.00 万元，2026 年第二批拟申请专项债资金 30,000.00 万元），期限 30 年,利率 3.2%。2027 年申请专项债资金 20,000.00 万元，期限 30 年,利率 3.2%。该项目属于专项债用作项目资本金项目，项目拟申请的专项债券全部用于项目资本金。本次计划申请专项债资金 10,000.00 万元，期限 30 年,利率 3.2%。

2.项目拟申请银行贷款 44,773.15 万元，其中：2025 年已申请银行贷款 3,330.50 万元,2026 年计划申请银行贷款 23,105.62 万元,2027 年计划申请银行贷款 18,337.03 万元，期限 30 年，利率按 2.92%估算。

3.项目自筹及多渠道资金 30,191.85 万元，其中：2025 年自筹资金及多渠道资金 30,191.85 万元。

（五）项目收入与支出预测评价

该项目在债券存续期内产生的主要收入来源为工业供水收入。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《新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县车尔臣河输水工程(一期)项目可行性研究报告》以及委托方提供的项目资金平衡方案,根据该方案,进行分析评价。

2. 收入预测评价

根据《新疆巴音郭楞蒙古自治州若羌县车尔臣河输水工程(一期)项目可行性研究报告》,该项目工程所在区域属于水资源地区Ⅱ区,用水类型为地表水,属于工业用水。该项目主要收入来源为工业供水收入,具体情况如下:

供水单价:依据可研报告,该项目水价的参考依据为国家《水利工程供水价格管理办法》,《关于车尔臣河输水工程项目供水水价的复函》,车尔臣河输水工程项目供水试行水价建议依据供需双方协议,以供水量联动调价,项目运营期第一年水价不低于 7.9 元/立方米;运营期第二年调整为不低于 9.5 元/立方米;运营期第三年起调整为不低于 11.38 元/立方米。

供水量：依据可研报告，该项目正常年计算考虑水量 2000 万立方米/年，2027 年供水量 1600 万立方米，负荷率 80%；2028 年供水量 1640 万立方米，负荷率 82%；2029-2032 年供水量 1700 万立方米，负荷率 85%；2033 年供水量提升至 1900 万立方米，负荷率 95%；2034 年供水量 1960 万立方米，负荷率 98%；2035 年供水量 1980 万立方米，负荷率 99%；2036 年后供水量稳定在 2000 万立方米/年。

该项目预计债券存续期内营业收入运营期首年 12,640.00 万元，运营期收入为 627,263.20 万元。具体如下表所示：

营业收入、增值税及附加估算表（单位：万元）

序号	项目	合计	建设期			运营期											
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
年度			2,025.00	2,026.00	2,027.00	2,028.00	2,029.00	2,030.00	2,031.00	2,032.00	2,033.00	2,034.00	2,035.00	2,036.00	2,037.00	2,038.00	2,039.00
1	工业供水收入（万元）	627,263.20				12,640.00	15,580.00	19,346.00	19,346.00	19,346.00	19,346.00	21,622.00	22,304.80	22,532.40	22,760.00	22,760.00	22,760.00
	供水单价（元/立方米）					7.90	9.50	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38
	年供水量（万立方米）					1,600.00	1,640.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,700.00	1,900.00	1,960.00	1,980.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
2	增值税税金及附加	41,157.18											341.94	1,923.90	1,944.57	1,944.57	1,944.57
2.1	城市维护建设税	1,870.78											15.54	87.45	88.39	88.39	88.39
2.2	地方教育费附加	1,122.47											9.33	52.47	53.03	53.03	53.03
2.3	教育费附加	748.31											6.22	34.98	35.36	35.36	35.36
2.4	增值税	37,415.62											310.86	1,749.00	1,767.79	1,767.79	1,767.79

营业收入、增值税及附加估算表（单位：万元）

序号	项目	合计	运营期																
			16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32
年度			2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
1	工业供水收入（万元）	627,263.20	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00
	供水单价（元/立方米）		11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38	11.38
	年供水量（万立方米）		2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
2	增值税税金与附加	41,157.18	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57	1,944.57
2.1	城市维护建设税	1,870.78	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39	88.39
2.2	地方教育费附加	1,122.47	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03	53.03
2.3	教育费附加	748.31	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36	35.36
2.4	增值税	37,415.62	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79	1,767.79

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

根据国家税收政策，该项目的收入主要为工业供水收入，工业供水收入对应的增值税税率为 9%。城市维护建设税 5%，教育费附加 3%，地方教育附加 2%。企业所得税 25%，根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十七条第（二）项及中华人民共和国企业所得税法实施条例第八十七条规定国家重点扶持的公共基础设施项目（港口码头、机场、铁路、公路、城市交通、电力、水利等）自取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。

4. 财务费用

该项目拟申请专项债券 60,000.00 万元，其中：2026 年申请专项债资金 40,000.00 万元（其中：2026 年第一批拟申请专项债资金 10,000.00 万元，2026 年第二批拟申请专项债资金 30,000.00 万元），期限 30 年。2027 年申请专项债资金 20,000.00 万元，期限 30 年。每半年付息，发行利率均拟定为 3.2%。债券存续期专项债利息

57,600.00 万元。

债券发行费率 1‰，发行费用 60 万元。

债券登记托管费率 0.08‰，债券登记托管费用 4.8 万元。

债券兑付服务费率 0.05‰，债券兑付服务费用 5.88 万元。

项目拟申请银行贷款 44,773.15 万元，其中：2025 年已申请银行贷款 3,330.50 万元，2026 年计划申请银行贷款 23,105.62 万元，2027 年计划申请银行贷款 183,37.03 万元，期限 30 年。建设期只计利息，不还本金，利率按 2.92%估算。

项目在债券存续期内财务费用共计 78,804.19 万元。

5. 成本预测评价

该项目经营成本主要包括材料费、燃料及动力费、修理费、职工薪酬、管理费、水资源税及原水费、固定资产保险费、其他费用。具体如下：

（1）材料费

材料费用主要包括生产运行维护过程中自身实际消耗的原材料、辅助材料、备品配件等，参照类似工程，暂按固定资产原值的0.15%估算，材料费用约为202.45万元/年。

（2）燃料及动力费

燃料及动力费，参照类似工程，暂按固定资产原值的0.1%估算，燃料及动力费用约为134.97万元/年。

（3）修理费

修理费主要包括工程日常维护修理费用和每年需计提的大修费基金等。经分析，以固定资产原值的0.8%估算，年修理费约为1079.72

万元/年。

（4）职工薪酬

指为获得职工提供的服务而给予各种形式的报酬以及其他相关支出。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、生育保险费、住房公积金、工会会费、职工教育经费等。项目管理运行定员33人。本次人均年工资及福利费暂按15万元计。职工薪酬495万元/年。

（5）管理费

管理费主要包括工程管理机构的差旅费、办公费、咨询费、审计费、诉讼费、排污费、绿化费、业务招待费、坏账损失等。按材料费、燃料动力费、修理费之和40%计入，为566.85万元/年。

（6）水资源税及原水费

本项目工程所在区域属于水资源地区Ⅱ区，用水类型为地表水，属于工业用水。依据《新疆维吾尔自治区水资源税适用税额表》（新财法税〔2024〕9号）向工业企业供水时，水资源税按地表水0.06元/立方米，原水费按0.44元/立方米，本工程年取水量为2000万m³，达产年水资源税及原水费为1000万元。

（7）固定资产保险费

固定资产原值的0.05~0.25%计取，本项目按0.15%计取，年固定资产保险费202.45万元。

（8）其他费用

其他费用指水利工程运行维护过程中发生的除职工薪酬、材料费等以外的与供水生产经营活动直接相关的支出，包括工程观测费、水

质监测费、临时设施费等。本工程按材料费、燃料动力费、职工薪酬、修理费之和的10%计算。首年其它费用191.21万元/年。

（9）折旧费

折旧按30年计提，残值率5%，年折旧费4273.89万元。

（10）摊销费

摊销费指无形资产和其他资产摊销的费用，结合本项目实际情况，该项资产很小，故暂忽略不计。

本项目预计经营成本达产年3,872.65万元，债券存续期内经营成本为111,246.74万元。

具体明细如下表所示：

成本预测表（金额单位：万元）

序号	项目名称	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
		年度	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
1	材料费	5,870.98				202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45
2	燃料及动力费	3,913.99				134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97
3	修理费	31,311.88				1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72
4	工资及福利费	14,355.00				495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00
	管理费	16,438.74				566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85
	水资源税及原水费	27,940.00				800.00	820.00	850.00	850.00	850.00	850.00	950.00	980.00	990.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
	固定资产保险费	5,870.98				202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45
	其他费用	5,545.18				191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21
5	经营成本	111,246.74				3,672.65	3,692.65	3,722.65	3,722.65	3,722.65	3,722.65	3,822.65	3,852.65	3,862.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65
6	折旧费	123,942.86				4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89
7	利息及发行等费用支出	74,013.36				3,227.47	3,182.39	3,137.31	3,092.23	3,047.14	3,002.06	2,956.98	2,911.90	2,866.82	2,821.73	2,776.65	2,731.57
8	总成本费用	309,202.96				11,174.01	11,148.93	11,133.85	11,088.76	11,043.68	10,998.60	11,053.52	11,038.44	11,003.35	10,968.27	10,923.19	10,878.11

成本预测表（金额单位：万元）

序号	项目名称	合计	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32
		年度	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
1	材料费	5,870.98	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45
2	燃料及动力费	3,913.99	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97	134.97
3	修理费	31,311.88	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72	1,079.72
4	工资及福利费	14,355.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00
	管理费	16,438.74	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85	566.85
	水资源税及原水费	27,940.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
	固定资产保险费	5,870.98	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45	202.45
	其他费用	5,545.18	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21	191.21
5	经营成本	111,246.74	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65
6	折旧费	123,942.86	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89	4,273.89
7	利息及发行等费用支出	74,013.36	2,686.49	2,641.41	2,596.32	2,551.24	2,506.16	2,461.08	2,416.00	2,370.92	2,325.83	2,280.75	2,235.67	2,190.59	2,145.51	2,100.42	2,055.34	2,010.26	685.11
8	总成本费用	309,202.96	10,833.03	10,787.94	10,742.86	10,697.78	10,652.70	10,607.62	10,562.54	10,517.45	10,472.37	10,427.29	10,382.21	10,337.13	10,292.04	10,246.96	10,201.88	10,156.80	8,831.65

提供的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. 项目收益与融资平衡性评价

（1）资金平衡表

该项目在债券存续期内项目收入总额627,263.20万元，经营成本为111,246.74万元，税金为103,742.27万元，可用还款的项目收益为412,274.19万元，该项目专项债券本息合计117,600.00万元，项目总收益覆盖专项债券本息倍数约为3.51倍。该项目总债务本息为183,506.66万元，项目总收益覆盖总债务本息倍数约为2.25倍。

资金平衡表（单位：万元）

序号	项目	金额合计	建设期			运营期											
			2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	营业收入	627,263.20				12,640.00	15,580.00	19,346.00	19,346.00	19,346.00	19,346.00	21,622.00	22,304.80	22,532.40	22,760.00	22,760.00	22,760.00
2	项目成本	214,989.01				3,672.65	3,692.65	3,722.65	4,754.80	4,760.44	4,766.07	6,464.77	6,925.69	8,187.83	8,279.00	8,290.27	8,301.54
2.1	运营成本	111,246.74				3,672.65	3,692.65	3,722.65	3,722.65	3,722.65	3,722.65	3,822.65	3,852.65	3,862.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65
2.2	税金	103,742.27							1,032.15	1,037.79	1,043.42	2,642.12	3,073.05	4,325.18	4,406.36	4,417.63	4,428.90
3	可偿债收益	412,274.19				8,967.35	11,887.35	15,623.35	14,591.20	14,585.56	14,579.93	15,157.23	15,379.11	14,344.57	14,481.00	14,469.73	14,458.46
4	专项债本息合计	117600		1280	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920
	专项债利息合计	57600		1280	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920
	专项债当年应还本	60000															
5	专项债本息覆盖率	3.51															
6	银行本息合计	65,906.66	48.63	434.59	1,039.66	2,851.28	2,806.19	2,761.11	2,716.03	2,670.95	2,625.87	2,580.78	2,535.70	2,490.62	2,445.54	2,400.46	2,355.37
	银行利息合计	21,133.51	48.63	434.59	1,039.66	1,307.38	1,262.29	1,217.21	1,172.13	1,127.05	1,081.97	1,036.88	991.80	946.72	901.64	856.56	811.47
	银行贷款还本	44,773.15				1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90
7	总债务本息合计	183506.66	48.63	1714.59	2959.66	4771.28	4726.19	4681.11	4636.03	4590.95	4545.87	4500.78	4455.7	4410.62	4365.54	4320.46	4275.37
	总债务本金	104,773.15				1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90
	总债务利息	78,733.51	48.63	1,714.59	2,959.66	3,227.38	3,182.29	3,137.21	3,092.13	3,047.05	3,001.97	2,956.88	2,911.80	2,866.72	2,821.64	2,776.56	2,731.47
8	总债务本息覆盖率	2.25															

资金平衡表（单位：万元）

序号	项目	金额合计	运营期																
			2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
			16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32
1	营业收入	627,263.20	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00	22,760.00
2	项目成本	214,989.01	8,312.81	8,324.09	8,335.36	8,346.63	8,357.90	8,369.17	8,380.44	8,391.71	8,402.98	8,414.25	8,425.52	8,436.79	8,448.06	8,459.33	8,470.60	8,481.87	8,813.16
2.1	运营成本	111,246.74	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65	3,872.65
2.1	税金	103,742.27	4,440.17	4,451.44	4,462.71	4,473.98	4,485.25	4,496.52	4,507.79	4,519.06	4,530.33	4,541.60	4,552.87	4,564.14	4,575.41	4,586.68	4,597.96	4,609.23	4,940.51
3	可偿债收益	412,274.19	14,447.19	14,435.91	14,424.64	14,413.37	14,402.10	14,390.83	14,379.56	14,368.29	14,357.02	14,345.75	14,334.48	14,323.21	14,311.94	14,300.67	14,289.40	14,278.13	13,946.84
4	专项债本息合计	117,600.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	1,920.00	41,920.00	20,640.00
	专项债利息合计	57600	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	1920	640
	专项债当年应还本	60000																40000	20000
5	专项债本息覆盖率	3.51																	
6	银行本息合计	65,906.66	2,310.29	2,265.21	2,220.13	2,175.05	2,129.97	2,084.88	2,039.80	1,994.72	1,949.64	1,904.56	1,859.47	1,814.39	1,769.31	1,724.23	1,679.15	1,634.06	1,588.98
	银行利息合计	21,133.51	766.39	721.31	676.23	631.15	586.07	540.98	495.90	450.82	405.74	360.66	315.57	270.49	225.41	180.33	135.25	90.16	45.08
	银行贷款还本	44,773.15	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90
7	总债务本息合计	183,506.66	4,230.29	4,185.21	4,140.13	4,095.05	4,049.97	4,004.88	3,959.80	3,914.72	3,869.64	3,824.56	3,779.47	3,734.39	3,689.31	3,644.23	3,599.15	43,554.06	22,228.98
	总债务本金	104,773.15	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	1,543.90	41,543.90	21,543.90
	总债务利息	78,733.51	2,686.39	2,641.31	2,596.23	2,551.15	2,506.07	2,460.98	2,415.90	2,370.82	2,325.74	2,280.66	2,235.57	2,190.49	2,145.41	2,100.33	2,055.25	2,010.16	685.08
8	总债务本息覆盖率	2.25																	

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平衡，稳定性得到充分保障。

（2）压力测试分析

该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）	329,819.35	350,433.06	371,046.77	391,660.48	412,274.19	432,887.90	453,501.61	474,115.32	494,729.03
债券本息金额（万元）	117,600.00	117,600.00	117,600.00	117,600.00	117,600.00	117,600.00	117,600.00	117,600.00	117,600.00
债券本息覆盖倍数	2.80	2.98	3.16	3.33	3.51	3.68	3.86	4.03	4.21
可偿债收益（万元）	329,819.35	350,433.06	371,046.77	391,660.48	412,274.19	432,887.90	453,501.61	474,115.32	494,729.03
总债务本息金额（万元）	183,506.66	183,506.66	183,506.66	183,506.66	183,506.66	183,506.66	183,506.66	183,506.66	183,506.66
总债务本息覆盖倍数	1.80	1.91	2.02	2.13	2.25	2.36	2.47	2.58	2.70

根据项目资金平衡分析结果，可偿债收益下降 20%，项目债券本息覆盖倍数达到 2.80 倍，总债务本息覆盖倍数达到 1.80 倍。结果显示，项目收益能够满足覆盖债券的本息，项目的抗风险能力较强。

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平衡专项债券的资金筹措方案。

统一社会信用代码

91650000766252324B

تجارت كىنىشكىسى

营业执照

(2-1)

(副本)

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 新疆宏昌天润会计师事务所

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 汪生

经营范围 审计企业会计报表；出具审计报告；验证企业资本（金），出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具相关的报告；基本设施预决（结）算审计验证；法律、行政法规规定的其他审计业务，出具相应的审计报告；提供会计咨询、会计服务；司法会计鉴定；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；绩效管理咨询。（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）

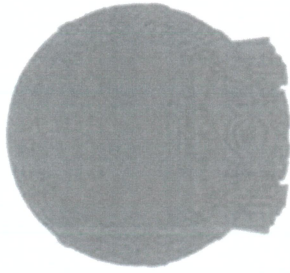
注册资本 伍佰万元整

成立日期 2004年08月17日

住所 新疆乌鲁木齐市天山区新华北路8号红山新世纪大厦13楼A2-A5

登记机关

2024 年 04 月 25 日



会计师事务所

执业证书



名称：新疆宏源有限责任会计师事务所

所

首席合伙人：

汪生霞

经营场所：

新疆乌鲁木齐市天山区新华北路8号红山新世纪大厦13楼A2-A5

组织形式：有限责任

执业证书编号：65010015

批准执业文号：新财会[2010]5号

批准执业日期：2010年2月10日

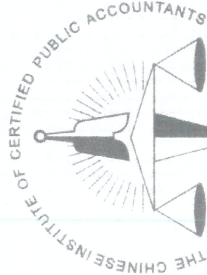
说明

- 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》。



中华人民共和国财政部制

汪生霞



中国注册会计师协会

姓名 汪生霞

性别 女

出生日期 1989-01-16

工作单位 新疆宏昌天圆有限责任会计

身份证号 654125198901160081

身份证号 654125198901160081

Identity card No. 654125198901160081



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:
No. of Certificate 650100150033

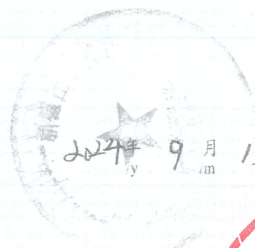
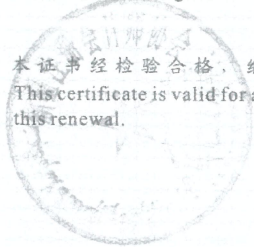
批准注册协会:
Authorized Institute of C 新疆注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 2018 年 12 月 21 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.

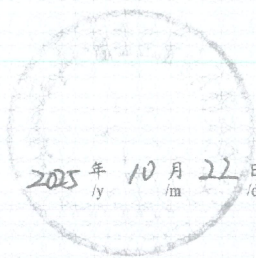


2024年 9 月 13 日
y m d

10

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.



2025年 10 月 22 日
y m d

11



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

新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所
乌鲁木齐东分所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2019年 1 月 28 日
y m d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2019年 1 月 28 日
y m d

12

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

13