

新疆维吾尔自治区克孜勒苏柯尔克孜自治州
克州阿图什市老旧锅炉改造项目
项目收益与融资平衡报告

北京政德会计师事务所（普通合伙）

二〇二六年六月



目 录

一、项目概况	2
(一) 项目情况	2
(二) 项目建设周期	2
(三) 投资估算与资金筹措方式	2
二、应付债券本息情况	3
三、评价依据及假设	4
(一) 基本假设条件	4
(二) 收入来源及估算依据	4
(三) 运营成本估算	6
(四) 相关税费	10
(五) 项目收益预测	12
(六) 本息覆盖倍数	12
四、总体评价结果	15

新疆维吾尔自治区克孜勒苏柯尔克孜自治州

克州阿图什市老旧锅炉改造项目

项目收益与融资平衡报告

政德审字【2025】ZX第00319号

我们接受委托,对克州阿图什市老旧锅炉改造项目(以下简称“本项目”)地方政府专项债券的项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项财务评价报告。

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》。发行主体对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。

依据我们对支持这些假设的证据核实,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。

本财务评价报告仅供发行本债券之目的使用,不得用作其他任何目的。

经专项审核,我们认为,在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息,实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下:

一、项目概况

（一）项目情况

根据阿图什市发展和改革委员会文件《关于对克州阿图什市老旧锅炉改造项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复》（阿发改字〔2025〕214号）：

项目建设规模及主要建设内容：

本项目拟对城区内46台老旧锅炉及相关附属设施等进行改造升级，合计吨位534吨。

（二）项目建设周期

本项目计划建设期1年10个月。

（三）投资估算与资金筹措方式

1. 投资估算

本项目总投资10,000.00万元。

2. 资金筹措方式

本项目所需资金由财政预算资金和申请地方政府专项债券资金相结合的方式筹措：其中财政预算资金2,000.00万元、占总投资的20.00%，申请地方政府专项债券资金8,000.00万元（其中2026年拟申请5,000.00万元，2027年拟申请3,000.00万元）、占总投资的80.00%，本次申请政府专项债券资金5,000.00万元。

本项目申请的专项债券资金用于项目工程费用和工程建设其他费用。

二、应付债券本息情况

本项目拟使用专项债券8,000.00万元（其中2026年拟申请5,000.00万元，2027年拟申请3,000.00万元），本次申请政府专项债券资金5,000.00万元，发行期限20年，利率暂按3.50%考虑。

在债券存续期内每半年支付一次债券利息，到期后一次性还本。

债券存续期无收入期间，由财政统筹安排支付利息及相关费用。

债券存续期内，各年度应还本付息金额如下表所示：

项目各年还本付息情况表

单位：万元

项目计算期	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息
2026年	0.00	5,000.00	0.00	5,000.00	3.50%	145.83
2027年	5,000.00	3,000.00	0.00	8,000.00	3.50%	262.50
2028年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2029年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2030年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2031年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2032年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2033年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2034年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2035年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2036年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2037年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2038年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2039年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2040年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2041年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2042年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2043年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2044年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2045年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	3.50%	280.00
2046年	8,000.00	0.00	5,000.00	3,000.00	3.50%	134.17
2047年	3,000.00	0.00	3,000.00	0.00	3.50%	17.50
合计		8,000.00	8,000.00			5,600.00

三、评价依据及假设

（一）基本假设条件

1. 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. 对申请人有影响的法律法规无重大变化；
4. 本期债券募集资金投资项目按实施方案顺利建设、投产运营；
5. 各项成本费用等在正常范围内变动；
6. 无其他不可抗力及不可预见因素对其造成重大不利影响。

（二）收入来源及估算依据

根据本项目可行性研究报告及实施方案，债券募集资金投资项目收入来源主要为：居民供热收入、非居民供热收入。

收入测算具体如下：

1. 居民供热收入、非居民供热收入

根据阿图什市住房和城乡建设局《关于收取2024-2025年度采暖费的通知》：收费标准：居民住宅供暖价格按建筑面积21元/平方米，非居民供暖价格按建筑面积23元/平方米。阿图什市人民政府

<https://www.xjats.gov.cn/xjats/c104058/202409/80d6ddfe8fbf47da94b7342e85c33fbb.shtml>

关于收取2024-2025年度采暖费的通知

索引号	010104812/2024-02233		
发布机构	阿图什市住房和城乡建设局	发布日期	2024-09-10 17:20
名称	关于收取2024-2025年度采暖费的通知		
主题词	采暖费 收取		
来源	阿图什市住房和城乡建设局		

尊敬的用户：

您好！为进一步做好2024—2025年度冬季供热准备工作，确保供热的正常运营，保障广大用户温暖过冬，现向广大用户通知。

一、收费标准：居民住宅供暖价格按建筑面积21元/平方米，非居民供暖价格按建筑面积23元/平方米。

项目区供热面积：145万平方米；其中：居民供热面积约为130.5万平方米，占总供热面积的90%，非居民供热面积约为14.5万平方米，占总供热面积的10%。

运营负荷：因本项目为改扩建项目，因此项目设完成后直接开始满负荷运行，供热按照100%运行负荷计算收益。

根据以上说明，预测期内项目运营收入具体如下表所示：

项目运营收入预测表

单位：万元

项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
居民供热收入	52,526.25			2,740.50	2,740.50	2,740.50
单价(元/㎡)				21.00	21.00	21.00
数量(万㎡)				130.50	130.50	130.50
时间(年)				1	1	1
利用率(%)				100.00%	100.00%	100.00%
非居民供热收入	6,392.08			333.50	333.50	333.50
单价(元/㎡)				23.00	23.00	23.00
数量(万㎡)				14.50	14.50	14.50
时间(年)				1	1	1
利用率(%)				100.00%	100.00%	100.00%
总计	58,918.33	0.00	0.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
居民供热收入	2,740.50	2,740.50	2,740.50	2,740.50	2,740.50	2,740.50
单价(元/㎡)	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
数量(万 m ²)	130.50	130.50	130.50	130.50	130.50	130.50
时间(年)	1	1	1	1	1	1
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
非居民供热收入	333.50	333.50	333.50	333.50	333.50	333.50
单价(元/m ²)	23.00	23.00	23.00	23.00	23.00	23.00
数量(万 m ²)	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50
时间(年)	1	1	1	1	1	1
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
总计	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
居民供热收入	2,740.50	2,740.50	2,740.50	2,740.50	2,740.50	2,740.50
单价(元/m ²)	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00
数量(万 m ²)	130.50	130.50	130.50	130.50	130.50	130.50
时间(年)	1	1	1	1	1	1
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
非居民供热收入	333.50	333.50	333.50	333.50	333.50	333.50
单价(元/m ²)	23.00	23.00	23.00	23.00	23.00	23.00
数量(万 m ²)	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50
时间(年)	1	1	1	1	1	1
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
总计	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00

续表

项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
居民供热收入	2,740.50	2,740.50	2,740.50	2,740.50	456.75
单价(元/m ²)	21.00	21.00	21.00	21.00	21.00
数量(万 m ²)	130.50	130.50	130.50	130.50	130.50
时间(年)	1	1	1	1	0
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
非居民供热收入	333.50	333.50	333.50	333.50	55.58
单价(元/m ²)	23.00	23.00	23.00	23.00	23.00
数量(万 m ²)	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50
时间(年)	1	1	1	1	0
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
总计	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	512.33

(三) 运营成本估算

本项目运营成本合计35,625.90万元，包括：外购燃料及动力费

用28,280.80万元，工资及福利费用2,129.08万元，修理维护费用2,270.10万元，其他管理费2,945.92万元。

（1）外购燃料及动力费用

项目投入运营后，项目主要涉及用电、用水等供热相关的原料及能源购入成本，参照同行业及同地区现状，该笔费用约占总运营收入的48.00%经测算，项目正常运行外购燃料及动力费用为28,280.80万元。

（2）工资及福利费用

本项目涉及改造锅炉房7个，每个锅炉房2个人，工资按每人每月5000.00元计算，年福利费按年工资的14.00%计算，工资按每5年增长10%计算，初始年工资及福利费为95.76万元。

（3）维修费用

年维修费按照折旧的25.00%计取，年维修费118.44万元。

（4）其他费用

包括其他制造费用、其他营业费用、办公经费，工会经费、职工教育费、保险费、绿化费、差旅费、其他管理费等，参照同行业及同地区现状，其他管理费用按营业收入5.00%计取。每年费用为153.70万元。

综上所述，项目债券存续期内总运营成本为（不含折旧）35,625.90万元。

根据以上说明，预测期内项目运营成本具体如下表所示：

项目运营成本预测表

单位：万元

项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
外购燃料及动力费	28,280.80			1,475.52	1,475.52	1,475.52
单价(万元/年)				1,475.52	1,475.52	1,475.52
时间(年)				1.00	1.00	1.00
利用率(%)				100.00%	100.00%	100.00%
工资及福利费	2,129.08			95.76	95.76	95.76
单价(元/人·月)				5,700.00	5,700.00	5,700.00
数量(人)				14.00	14.00	14.00
时间(月)				12.00	12.00	12.00
利用率(%)				100.00%	100.00%	100.00%
市场增长系数(每5年增长10%)				100.00%	100.00%	100.00%
修理维护费	2,270.10			118.44	118.44	118.44
单价(万元/年)				118.44	118.44	118.44
数量(年)				1.00	1.00	1.00
时间(年)				1.00	1.00	1.00
利用率(%)				100.00%	100.00%	100.00%
其他管理费	2,945.92			153.70	153.70	153.70
单价(万元/年)				153.70	153.70	153.70
时间(年)				1.00	1.00	1.00
利用率(%)				100.00%	100.00%	100.00%
总计	35,625.90	0.00	0.00	1,843.42	1,843.42	1,843.42

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
外购燃料及动力费	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52
单价(万元/年)	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52
时间(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
工资及福利费	95.76	105.34	105.34	105.34	105.34	105.34
单价(元/人·月)	5,700.00	5,700.00	5,700.00	5,700.00	5,700.00	5,700.00
数量(人)	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
时间(月)	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
市场增长系数(每5年增长10%)	100.00%	110.00%	110.00%	110.00%	110.00%	110.00%
修理维护费	118.44	118.44	118.44	118.44	118.44	118.44
单价(万元/年)	118.44	118.44	118.44	118.44	118.44	118.44
数量(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
时间(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
其他管理费	153.70	153.70	153.70	153.70	153.70	153.70

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
单价(万元/年)	153.70	153.70	153.70	153.70	153.70	153.70
时间(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
总计	1,843.42	1,853.00	1,853.00	1,853.00	1,853.00	1,853.00

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
外购燃料及动力费	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52
单价(万元/年)	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52
时间(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
工资及福利费	114.91	114.91	114.91	114.91	114.91	124.49
单价(元/人·月)	5,700.00	5,700.00	5,700.00	5,700.00	5,700.00	5,700.00
数量(人)	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
时间(月)	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
市场增长系数(每 5 年增长 10%)	120.00%	120.00%	120.00%	120.00%	120.00%	130.00%
修理维护费	118.44	118.44	118.44	118.44	118.44	118.44
单价(万元/年)	118.44	118.44	118.44	118.44	118.44	118.44
数量(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
时间(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
其他管理费	153.70	153.70	153.70	153.70	153.70	153.70
单价(万元/年)	153.70	153.70	153.70	153.70	153.70	153.70
时间(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
总计	1,862.57	1,862.57	1,862.57	1,862.57	1,862.57	1,872.15

续表

项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
外购燃料及动力费	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	245.92
单价(万元/年)	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52	1,475.52
时间(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	0.17
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
工资及福利费	124.49	124.49	124.49	124.49	22.34
单价(元/人·月)	5,700.00	5,700.00	5,700.00	5,700.00	5,700.00
数量(人)	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
时间(月)	12.00	12.00	12.00	12.00	2.00
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
市场增长系数(每 5 年增长 10%)	130.00%	130.00%	130.00%	130.00%	140.00%
修理维护费	118.44	118.44	118.44	118.44	19.74

项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
单价(万元/年)	118.44	118.44	118.44	118.44	118.44
数量(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
时间(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	0.17
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
其他管理费	153.70	153.70	153.70	153.70	25.62
单价(万元/年)	153.70	153.70	153.70	153.70	153.70
时间(年)	1.00	1.00	1.00	1.00	0.17
利用率(%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
总计	1,872.15	1,872.15	1,872.15	1,872.15	313.62

(四) 相关税费

本项目计算增值税税率：居民供热收入免征增值税、非居民供热收入为9.00%。

城市维护建设税按应纳增值税额的7.00%计算；教育附加费按应纳增值税额的3.00%计算，地方教育费附加按应纳增值税额的2.00%计算。

企业所得税按照应纳税所得额的25.00%计算。

项目各项应纳税费预测表

单位：万元

项目	税率	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
税金及附加		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
增值税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
销项税	适用税率	527.85	0.00	0.00	27.54	27.54
进项税	适用税率	2,763.07	0.00	0.00	144.16	144.16
当期留抵税额			338.92	745.63	745.63	862.25
附加税金		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
城市维护建设税	7.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
教育费附加	3.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
地方教育费附加	2.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
房产税	12.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
企业所得税	25.00%	2,339.97	0.00	0.00	46.28	46.28
税费小计		2,339.97	0.00	0.00	46.28	46.28

续表

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
销项税	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54
进项税	144.16	144.16	144.16	144.16	144.16	144.16
当期留抵税额	978.87	1,095.49	1,212.11	1,328.73	1,445.35	1,561.97
附加税金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
城市维护建设税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
教育费附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
地方教育费附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
房产税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
企业所得税	46.28	46.28	80.34	145.97	145.97	145.97
税费小计	46.28	46.28	80.34	145.97	145.97	145.97

续表

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
销项税	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54
进项税	144.16	144.16	144.16	144.16	144.16	144.16
当期留抵税额	1,678.59	1,795.21	1,911.83	2,028.45	2,145.07	2,261.69
附加税金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
城市维护建设税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
教育费附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
地方教育费附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
房产税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
企业所得税	145.97	143.57	143.57	143.57	143.57	143.57
税费小计	145.97	143.57	143.57	143.57	143.57	143.57

续表

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
销项税	27.54	27.54	27.54	27.54	27.54	4.59
进项税	144.16	144.16	144.16	144.16	144.16	24.03
当期留抵税额	2,378.31	2,494.93	2,611.55	2,728.17	2,844.79	2,961.41
附加税金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
城市维护建设税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
教育费附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
地方教育费附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
房产税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
企业所得税	141.18	141.18	141.18	141.18	177.64	30.42
税费小计	141.18	141.18	141.18	141.18	177.64	30.42

（五）项目收益预测

债券存续期内，本项目预期可实现收入58,918.33万元，运营成本35,625.90万元，相关税费2,339.97万元，项目净收益20,952.46万元，详情如下表所示：

项目净收益预测表

单位：万元

项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
项目运营收入	58,918.33	0.00	0.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00
项目运营成本	35,625.90	0.00	0.00	1,843.42	1,843.42	1,843.42
相关税费	2,339.97	0.00	0.00	46.28	46.28	46.28
项目净收益	20,952.46	0.00	0.00	1,184.30	1,184.30	1,184.30

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
项目运营收入	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00
项目运营成本	1,843.42	1,853.00	1,853.00	1,853.00	1,853.00	1,853.00
相关税费	46.28	80.34	145.97	145.97	145.97	145.97
项目净收益	1,184.30	1,140.66	1,075.03	1,075.03	1,075.03	1,075.03

续表

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
项目运营收入	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00
项目运营成本	1,862.57	1,862.57	1,862.57	1,862.57	1,862.57	1,872.15
相关税费	143.57	143.57	143.57	143.57	143.57	141.18
项目净收益	1,067.86	1,067.86	1,067.86	1,067.86	1,067.86	1,060.67

续表

项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
项目运营收入	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	512.33
项目运营成本	1,872.15	1,872.15	1,872.15	1,872.15	313.62
相关税费	141.18	141.18	141.18	177.64	30.42
项目净收益	1,060.67	1,060.67	1,060.67	1,024.21	168.29

（六）本息覆盖倍数

经上述测算，在对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，并假设项目预测收益在债券存续期内可以全部实现，专项债券存续期间可用于偿还债券本息的项目净收益为20,952.46万元，计算的本息

覆盖倍数为1.54倍。

本息覆盖倍数具体计算明细如下表：

本息覆盖倍数计算表

单位：万元

项目		合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
收入	运营收入	58,918.33	0.00	0.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00
扣除项	运营成本	35,625.90	0.00	0.00	1,843.42	1,843.42	1,843.42
	相关税费	2,339.97	0.00	0.00	46.28	46.28	46.28
可用于资金平衡的相关收益 A		20,952.46	0.00	0.00	1,184.30	1,184.30	1,184.30
专项债应付情况	债券本金	8,000.00	5,000.00	3,000.00	0.00	0.00	0.00
	发行服务费	8.00	5.00	3.00	0.00	0.00	0.00
	登记托管费	0.64	0.40	0.24	0.00	0.00	0.00
	兑付服务费	0.28	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	债券利息	5,600.00	145.83	262.50	280.00	280.00	280.00
	本息合计 B	13,608.92	5,151.24	3,265.75	280.01	280.01	280.01
本息覆盖倍数 A/B		1.54	1.54				

续表

项目		2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
收入	运营收入	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00
扣除项	运营成本	1,843.42	1,853.00	1,853.00	1,853.00	1,853.00	1,853.00
	相关税费	46.28	80.34	145.97	145.97	145.97	145.97
可用于资金平衡的相关收益 A		1,184.30	1,140.66	1,075.03	1,075.03	1,075.03	1,075.03
专项债应付情况	债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	兑付服务费	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	债券利息	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
	本息合计 B	280.01	280.01	280.01	280.01	280.01	280.01
本息覆盖倍数 A/B		1.54					

续表

项目		2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
收入	运营收入	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00
扣除项	运营成本	1,862.57	1,862.57	1,862.57	1,862.57	1,862.57	1,872.15
	相关税费	143.57	143.57	143.57	143.57	143.57	141.18
可用于资金平衡的相关收益 A		1,067.86	1,067.86	1,067.86	1,067.86	1,067.86	1,060.67
专项债应付情况	债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	兑付服务费	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
	债券利息	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
本息合计 B	280.01	280.01	280.01	280.01	280.01	280.01
本息覆盖倍数 A/B	1.54					

续表

项目		2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
收入	运营收入	3,074.00	3,074.00	3,074.00	3,074.00	512.33
扣除项	运营成本	1,872.15	1,872.15	1,872.15	1,872.15	313.62
	相关税费	141.18	141.18	141.18	177.64	30.42
可用于资金平衡的相关收益 A		1,060.67	1,060.67	1,060.67	1,024.21	168.29
专项债 应付情 况	债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	兑付服务费	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
	债券利息	280.00	280.00	280.00	134.17	17.50
	本息合计 B	280.01	280.01	280.01	134.18	17.50
本息覆盖倍数 A/B		1.54				

债券存续期内，本项目经营活动预计净收益为20,952.46万元，本期债券应还本付息13,600.00万元，本期债券存续期内项目净收益对债券本息覆盖倍数为1.54倍。能够合理保证偿还本期债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

依据当前的市场状况及数据，对未来债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面仅对债券存续期内净收益波动进行敏感性分析。

当净收益下降20.00%时，净收益对本期债券本息覆盖倍数为1.23倍。

项目债券本息偿还能力评估表

单位：万元/倍

敏感性分析	敏感性变化比率						
敏感性变化比率	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
经营净收益	16,761.97	18,857.21	19,904.84	20,952.46	22,000.08	23,047.71	25,142.95
债券还本付息额	13,608.92	13,608.92	13,608.92	13,608.92	13,608.92	13,608.92	13,608.92
债券本息覆盖率	1.23	1.39	1.46	1.54	1.62	1.69	1.85

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现

金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

四、总体评价结果

经测算，债券存续期内克州阿图什市老旧锅炉改造项目项目净收益20,952.46万元，应付债券利息及本金合计13,600.00万元（其中：本金8,000.00万元、利息5,600.00万元），项目净收益对债券本息的覆盖倍数为1.54倍，能够合理保障偿还所使用的地方政府专项债券资金的本金和利息。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，项目收益期内可以满足专项债券还本付息的要求，可以实现收益与融资自求平衡。

北京(此页无正文)(普通合伙)

北京政德会计师事务所



中国·北京

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2026 年 6 月 24 日



统一社会信用代码

91110107MA01J6PH5F

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

成立日期 2019年04月01日

合伙期限 2019年04月01日至 2049年03月31日

主要经营场所 北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

经营范围 一般项目：代理记账；注册税务师服务。（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：财务咨询；税务服务；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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



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

证书序号: 0011986

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: 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



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

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

姓 名: 仇凌
性 别: 男
出 生 日 期: 1973-04-12
工 作 单 位: 扬州平帆联合会计师事务所 (普通合伙)
身 份 证 号 码: 321002730412303
Identity card No.

北京政德会计师事务所(普通合伙)

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: 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 ly hm rd

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

年检专用章

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	
 转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs 2019年08月27日 /y /m /d		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		同意调入 Agree the holder to be transferred to	
 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 2019年12月5日 /y /m /d		事务所 CPAs 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 年 月 日 /y /m /d	
10			11

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.	
 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	 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
6			7

2025 年年检二维码





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

北京政德会计师事务所(普通合伙)

姓名 Full Name	李晨曦	性别 Sex	女	出生日期 Date of birth	1971-05-18
工作单位 Working unit	山西群弘会计师事务所(普通合伙)				
身份证号码 Identity card No.	140202197105183023				



证书编号:
No. of Certificate

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

140208100

山西省

2010 年 11 月 01 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.




060948841



2011 年 11 月 17 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	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
 转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs 2017年3月20日	 转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs 2017年8月28日
同意调入 Agree the holder to be transferred to	同意调入 Agree the holder to be transferred to
 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 2017年4月26日	 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 2017年12月5日
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。 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.
	
2017年4月11日	2017年4月25日
6	7



2025 年年检二维码



11:34

5G (85)

×

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

年检通过

历年记录

2024年	通过
2024-08-27	
2023年	通过
2023-06-29	
2022年	通过
2022-08-11	
2014年	通过
2014-03-21	