

新疆维吾尔自治区和田地区
和田市国华路基础设施更新建设项目
专项债券方案总体评价报告

河南赫朗会计师事务所有限公司

2026年6月23日



**新疆维吾尔自治区和田地区
和田市国华路基础设施更新建设项目
专项债券方案总体评价报告**

和田市商务和工业信息化局：

我们接受贵单位委托，对和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目专项债券（以下简称“本期债券”）相关项目收益与融资自求平衡方案进行评价并出具专项财务评估报告。

我们的审核依据是按照《中国注册会计师其他鉴证业务准则 3111 号——预测性财务信息的审核》相关规定执行。相关单位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。

编制财务评估报告的目的是评价和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目的收益与融资自求平衡情况。由于在编制评估报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和管理层行动的推测性假设，而这些事项和行动在未来未必发生。因此我们提醒财务评估报告使用者注意，该评估报告不得用于评价和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目收益与融资自求平衡情况目的以外的其他目的。

即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但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，因此实际结果可能与预测性财务信息存在较大的差异。

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。

经专家审核，我们认为，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目，预期净收益能够保障偿还融资本金、利息及相关费用，实现项目收益和融资自求平衡。

2017年财政部公布财预[2017]89号《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》（以下简称“通知”），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，我们对和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目（以下简称“项目”）如下内容进行评价：

一、项目概况

建设内容包括：新建1、供电工程：新建110变电站1座，110kV架空线路15km；2、排水工程：新建事故水池管网6公里，新建一体化污水提升泵站1座，DN300污水提升管网3.5km；新建DN700重力流污水收集管网5.5km。3、供水：新建净水厂1座；供水管网16km；新建道路5km；4、智慧化信息平台：1套；5、新建空气质量监测站2套；6、消防站：新建消防站1座，建筑面积4100平方米；7、其他基础设施：新建护栏网8.5km，4套车辆管理及道闸系统。

整个项目的建设周期17个月（2026年2月—2027年6月），预计2026年06月开工，2027年6月全面竣工验收合格并投入使用。

二、募投项目应付本息情况

本项目计划申请专项债券金额32000万元，本期拟申请债券金额20000

万元，假设该批债券于 2026 年年中发行，融资利率 3.50%（参照新疆维吾尔自治区 15 年期中债国债利率预测），期限 15 年，剩余 12000 万元，计划于 2027 年年中发行，融资利率 3.50%（参照新疆维吾尔自治区 15 年期中债国债利率预测），期限 15 年。其中，专项债发行费率假定为发行额度的 1.0‰，登记托管费为发行额度的 0.08‰，兑付服务费为发行额度的 0.05‰。自申请使用资金开始计息之日起存续期内应还本付息情况如下表所示：

表 2-1 项目本期 2026 年拟发行额度还本付息表

单位：万元

年份	期初本金	本期发行	本期还本	期末本金	支付利息	其他费用	还本付息合计
2026 年	-	20000.00	-	20000.00			
2027 年	20000.00	-	-	20000.00	700.00		700.00
2028 年	20000.00	-	-	20000.00	700.00		700.00
2029 年	20000.00	-	-	20000.00	700.00		700.00
2030 年	20000.00	-	-	20000.00	700.00		700.00
2031 年	20000.00	-	-	20000.00	700.00		700.00
2032 年	20000.00	-	-	20000.00	700.00		700.00
2033 年	20000.00	-	-	20000.00	700.00		700.00
2034 年	20000.00	-	-	20000.00	700.00		700.00
2035 年	20000.00	-	-	20000.00	700.00		700.00
2036 年	20000.00			20000.00	700.00		700.00
2037 年	20000.00			20000.00	700.00		700.00
2038 年	20000.00			20000.00	700.00		700.00
2039 年	20000.00			20000.00	700.00		700.00
2040 年	20000.00			20000.00	700.00		700.00
2041 年	20000.00	-	20000.00	-	700.00		20700.00
合计	-		20000.00		10500.00		30500.00

表 2-2 项目 2027 年拟发行额度还本付息表

单位：万元

年份	期初本金	本期发行	本期还本	期末本金	支付利息	其他费用	还本付息合计
2027 年	-	12000.00	-	12000.00			
2028 年	12000.00	-	-	12000.00	420.00		420.00
2029 年	12000.00	-	-	12000.00	420.00		420.00
2030 年	12000.00	-	-	12000.00	420.00		420.00
2031 年	12000.00	-	-	12000.00	420.00		420.00
2032 年	12000.00	-	-	12000.00	420.00		420.00
2033 年	12000.00	-	-	12000.00	420.00		420.00
2034 年	12000.00	-	-	12000.00	420.00		420.00
2035 年	12000.00	-	-	12000.00	420.00		420.00
2036 年	12000.00	-	-	12000.00	420.00		420.00
2037 年	12000.00	-		12000.00	420.00		420.00
2038 年	12000.00			12000.00	420.00		420.00
2039 年	12000.00			12000.00	420.00		420.00
2040 年	12000.00			12000.00	420.00		420.00
2041 年	12000.00			12000.00	420.00		420.00
2042 年	12000.00		12000.00		420.00		420.00
合计	-		12000.00	0.00	6300.00		18300.00

表 2-3 项目生命周期内拟发行额度还本付息表

单位：万元

年份	期初本金	本期发行	本期还本	期末本金	支付利息	其他费用	还本付息合计
2026 年	-	20000.00	-	20000.00			
2027 年	20000.00	12000.00	-	32000.00	700.00		700.00
2028 年	32000.00	-	-	32000.00	1120.00		1120.00
2029 年	32000.00	-	-	32000.00	1120.00		1120.00
2030 年	32000.00	-	-	32000.00	1120.00		1120.00
2031 年	32000.00	-	-	32000.00	1120.00		1120.00
2032 年	32000.00	-	-	32000.00	1120.00		1120.00
2033 年	32000.00	-	-	32000.00	1120.00		1120.00
2034 年	32000.00	-	-	32000.00	1120.00		1120.00
2035 年	32000.00	-	-	32000.00	1120.00		1120.00
2036 年	32000.00	-		32000.00	1120.00		1120.00
2037 年	32000.00			32000.00	1120.00		1120.00
2038 年	32000.00			32000.00	1120.00		1120.00
2039 年	32000.00			32000.00	1120.00		1120.00
2040 年	32000.00			32000.00	1120.00		1120.00
2041 年	32000.00		20000.00	12000.00	1120.00		21120.00
2042 年	12000.00		12000.00	0.00	420.00		12420.00
合计	-		32000.00	0.00	16800.00		48800.00

三、产生的项目收益及现金净流入

本项目的预期收入主要来源于供水收入、污水处理服务收入、供电服务收入等。经调研收集整理新疆维吾尔自治区及目前市场同类项目运营情况，本次评估以新疆维吾尔自治区及目前市场同类项目实际收费经营情况作为项目经营收入价格估算参考，债券存续期内营业收入共计 85968.71 万元。

四、项目收益的充足性及稳定性

通过对近几年新疆维吾尔自治区及目前市场同类项目收费与经营情况的调查，预期项目运营净收益偿还本金和利息情况为：项目运营期须偿还债券本息共 48800 万元（包括本金 32000 万元，债券利息 16800 万元），累计运营净收益为 61374.61 万元，收益覆盖债券本息倍数为 1.26 倍。

五、评价结果

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目地方政府专项债券可以以相较银行贷款利率更优惠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，充分满足债券发行还本付息要求。

综上所述，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目专项债券可实现项目收益和融资自求平衡。

(此页无正文)

河南赫朗会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



中国·郑州

中国注册会计师:



2026年6月23日

附件：项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金净流入预测编制基础

本项目募集资金投资项目的项目收益与融资自求平衡预测信息（以下简称“预测信息”）是在充分考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中的各项假设的前提下，本着谨慎的原则而编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平于项目风险收益率等无重大变化；

（三）相关法律法规无重大变化；

（四）预计收入能够实现，经营成本、费用支出等能控制在预计范围内；

（五）项目产生的收入在扣除必须的日常运营支出后全部优先用于偿还本次预计发行债券的本息，如果总收入在偿还本次预计发行债券本息后没有结余，项目运营过程中产生的其他资金缺口，则由财政提供补贴或由政府基金预算收入统筹安排解决；

（六）项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

（七）项目能够如期完工并交付使用；

（八）该项目实施主体假设项目不产生机会成本；

（九）忽略相关税费对现金流的影响；

（十）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 项目基本情况

1. 主要建设内容和规模

建设内容包括：新建 1、供电工程：新建 110 变电站 1 座，110kV 架空线路 15km；2、排水工程：新建事故水池管网 6 公里，新建一体化污水提升泵站 1 座，DN300 污水提升管网 3.5km；新建 DN700 重力流污水收集管网 5.5km。3、供水：新建净水厂 1 座；供水管网 16km；新建道路 5km；4、智慧化信息平台：1 套；5、新建空气质量监测站 2 套；6、消防站：新建消防站 1 座，建筑面积 4100 平方米；7、其他基础设施：新建护栏网 8.5km，4 套车辆管理及道闸系统。

2. 项目总投资

根据和田市发展和改革委员会批复的项目可行性研究报告，本项目总投资 41500 万元，其中工程费用 37295.15 万元，占总投资的 89.87%，设备购置费 2090 万元，占总投资的 5.04%，工程建设其他费用 1500 万元，占总投资的 3.61%，基本预备费 54.85 万元，占总投资的 0.13%，建设期利息 560 万元，占总投资的 1.35%。本项目发债情况如下：

(1) 和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目总投资 41500 万元；项目收益与融资自求平衡方案按照此投资额进行计算；

(2) 债券存续期偿还债券利息总额 16800 万元，本期发行专项债券 32000 万元；

3. 项目建设工期

根据经批复的项目可行性研究报告 17 个月(2026 年 2 月—2027 年 6 月)，

预计 2026 年 06 月开工，2027 年 6 月全面竣工验收合格并投入使用。

4. 项目资金筹措

项目总投资额为 41500 万元，申请地方政府专项债券资金 32000 万元，占项目总投资的 77.11%，其他资金 9500 万元，占项目总投资的 22.89%。除专项债券外，本项目没有其他融资。

表 3 项目投资计划表

单位：万元

序号	项目类别	合计	2026 年	2027 年	2028 年
1	总投资	41500.00	26825.75	12460.00	2214.25
1.1	建设投资	40940.00	26725.75	12000.00	2214.25
1.2	建设期利息及其他费用	560.00	100.00	460.00	-
2	资金筹措	41500.00	26825.75	12460.00	2214.25
2.1	建设单位自有资金	9500.00	6825.75	460.00	2214.25
2.1.1	用于建设投资	8940.00	6725.75	-	2214.25
2.1.2	用于建设期利息及其他费用	560.00	100.00	460.00	-
2.2	债券资金	32000.00	20000.00	12000.00	-
2.2.1	本期发行债券	32000.00	20000.00	12000.00	-

5. 测算依据

为科学合理预测本项目未来的现金流量，我单位收集近几年新疆维吾尔自治区及目前市场同类项目收费情况，基于合理性原则，本次评估以目前新疆维吾尔自治区及目前市场同类项目实际收费经营情况作为项目经营收入

价格估算参考。

(二) 项目收益及现金净流入预测

1. 项目收益来源和基本假设

根据可行性研究报告,本项目的运营收入来源主要包括供水收入、污水处理服务收入、供电服务收入等,本项目专项债券存续期间可取得的运营收入合计 85968.71 万元,预测本项目运营收入情况如下:

1、供水收入

本项目将建成后,供水能力为 2 万 m^3/d ,和田市非居民用水收费的基准标准为 3.15 元/ m^3 /月,标准每 5 年上调 5%

2、污水处理服务收入

本项目将建成后,污水能力为 2 万 m^3/d ,和田市非居民污水处理费水的基准标准为 1.1 元/ m^3 /月,标准每 5 年上调 5%。

3、供电服务收入

本项目将建成后,供电年能力能达到 1.3 亿千瓦时,和田市非居民用电收费的基准标准为 0.41 元/千瓦时,项目建成后,通过电力价差、提供电力检修维修等服务,每度电可以获取约 0.15 元,标准每 5 年上调 5%。

综上所述,具体年度收入如下表:

表 4 项目营业收入测算表

单位：万元

项目	供水收入	污水处理服务收入	供电服务收入	收入合计
2028	2299.50	1204.50	1950.00	5454.00
2029	2299.50	1204.50	1950.00	5454.00
2030	2299.50	1204.50	1950.00	5454.00
2031	2299.50	1204.50	1950.00	5454.00
2032	2299.50	1204.50	1950.00	5454.00
2033	2414.48	1264.73	2047.50	5726.71
2034	2414.48	1264.73	2047.50	5726.71
2035	2414.48	1264.73	2047.50	5726.71
2036	2414.48	1264.73	2047.50	5726.71
2037	2414.48	1264.73	2047.50	5726.71
2038	2535.20	1327.96	2149.88	6013.04
2039	2535.20	1327.96	2149.88	6013.04
2040	2535.20	1327.96	2149.88	6013.04
2041	2535.20	1327.96	2149.88	6013.04
2042	2535.20	1327.96	2149.88	6013.04
合计	36245.90	18985.93	30736.88	85968.71

2. 项目成本费用和基本假设

根据和田市发展和改革委员会批复的《关于和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目可行性研究报告》，项目债券存续期内项目运营期总成本费用包括职工工资和福利费用、外购燃料及动力费、维修费用、其他费用、固定资产折旧费、财务费用等。项目债券存续期内总成本合计 58408.61 万元，其中经营成本合计 12039.86 万元，详细如下表所示：

2.1 运营成本

1) 外购燃料及动力费

本项目外购燃料及动力费用主要为水、电力购买费。参照同类项目历年出租经营数据，并考虑对生产负荷的影响，本项目对外购燃料动力需求较小，故本项目外购燃料及动力费按占总收入的 5% 计算。

2) 职工工资及福利费

根据项目运营规模，考虑项目的实际情况，前五年预计本项目定员 15 人，平均工资按行业平均工资为准上，基本薪酬按 5000 元/人/月，综合福利社保支出按 40% 计。人员工资及福利费每 5 年按增长 5%。

3) 维修费

根据经批复的可行性研究报告，用于固定资产的日常维护费用，根据项目固定资产额按年度折旧费的 15% 计取。

4) 其他费用

根据经批复的可行性研究报告，其他费用主要为人员办公、出差、培训等费用，按外购燃料及动力费、工资及福利费、维修费之合的 10% 估算。

2.2 固定资产折旧费

本项目的固定资产折旧费按平均年限法估算当年折旧额，折旧年限 20 年，直线折旧法，年均折旧额为 1971.26 万元。

2.3 财务费用

本项目的财务费用为运营期内债券利息费用。

综上所述，具体年度收入如下表：

表 5 项目总成本费用测算表

单位：万元

年份	燃料及动力费	工资及福利费用	维修（护）费用	其他费用	经营成本	折旧摊销	利息支出	总成本费用
2027							700.00	700.00
2028	272.70	126.00	295.69	69.44	763.83	1971.25	1120.00	3855.08
2029	272.70	126.00	295.69	69.44	763.83	1971.25	1120.00	3855.08
2030	272.70	126.00	295.69	69.44	763.83	1971.25	1120.00	3855.08
2031	272.70	126.00	295.69	69.44	763.83	1971.25	1120.00	3855.08
2032	272.70	126.00	295.69	69.44	763.83	1971.25	1120.00	3855.08
2033	286.34	132.30	310.47	72.91	802.02	1971.25	1120.00	3893.27
2034	286.34	132.30	310.47	72.91	802.02	1971.25	1120.00	3893.27
2035	286.34	132.30	310.47	72.91	802.02	1971.25	1120.00	3893.27
2036	286.34	132.30	310.47	72.91	802.02	1971.25	1120.00	3893.27
2037	286.34	132.30	310.47	72.91	802.02	1971.25	1120.00	3893.27
2038	300.65	138.92	326.00	76.56	842.12	1971.25	1120.00	3933.37
2039	300.65	138.92	326.00	76.56	842.12	1971.25	1120.00	3933.37
2040	300.65	138.92	326.00	76.56	842.12	1971.25	1120.00	3933.37
2041	300.65	138.92	326.00	76.56	842.12	1971.25	1120.00	3933.37
2042	300.65	138.92	326.00	76.56	842.12	1971.25	420.00	3233.37
合计	4298.44	1986.08	4660.81	1094.53	12039.86	29568.75	16800.00	58408.61

3. 相关税费和基本假设

根据经项目可行性研究报告，按照税法规定，企业应承担增值税、城建税、教育费附加、地方教育附加、企业所得税等。增值税税率为 9%，房地产税 12%，城建税税率按照 5% 预测，教育费附加费率为 3%，地方教育附加费率为 2%。企业所得税税率为 25%。

根据以上预测信息，项目存续期内相关税费情况如下：

表 6 项目税费测算表

单位：万元

年份	税金及附加	增值税	进项税	销项税	附加税	城市维护建设税	教育及地方教育附加	所得税	税费小计
2028	464.33	422.12	490.86	68.74	42.21	21.11	21.11	283.65	747.98
2029	464.33	422.12	490.86	68.74	42.21	21.11	21.11	283.65	747.98
2030	464.33	422.12	490.86	68.74	42.21	21.11	21.11	283.65	747.98
2031	464.33	422.12	490.86	68.74	42.21	21.11	21.11	283.65	747.98
2032	464.33	422.12	490.86	68.74	42.21	21.11	21.11	283.65	747.98
2033	487.54	443.22	515.40	72.18	44.32	22.16	22.16	336.47	824.02
2034	487.54	443.22	515.40	72.18	44.32	22.16	22.16	336.47	824.02
2035	487.54	443.22	515.40	72.18	44.32	22.16	22.16	336.47	824.02
2036	487.54	443.22	515.40	72.18	44.32	22.16	22.16	336.47	824.02
2037	487.54	443.22	515.40	72.18	44.32	22.16	22.16	336.47	824.02
2038	511.92	465.38	541.17	75.79	46.54	23.27	23.27	391.94	903.86
2039	511.92	465.38	541.17	75.79	46.54	23.27	23.27	391.94	903.86
2040	511.92	465.38	541.17	75.79	46.54	23.27	23.27	391.94	903.86
2041	511.92	465.38	541.17	75.79	46.54	23.27	23.27	391.94	903.86
2042	511.92	465.38	541.17	75.79	46.54	23.27	23.27	566.94	1078.86
合计	7318.96	6653.60	7737.18	1083.59	665.36	332.68	332.68	5235.29	12554.24

4. 财务报表

(1) 项目运营净收益预测

综合以上项目营业收入、经营成本、各项税费预测结果，假设本项目在运营期内持续稳定的运营，估算本项目债券存续期内项目总收 85968.71 万元，经营成本 12039.86 万元，相关税费为 12554.24 万元。据此计算得到可以用来进行资金平衡的项目运营净收益为 61374.61 万元，具体如下表所示：

表 8 项目运营净收益测算表

单位：万元

项目	项目收入	运营成本	相关税费	项目净收益
2028 年	5454.00	763.83	747.98	3942.20
2029 年	5454.00	763.83	747.98	3942.20
2030 年	5454.00	763.83	747.98	3942.20
2031 年	5454.00	763.83	747.98	3942.20
2032 年	5454.00	763.83	747.98	3942.20
2033 年	5726.71	802.02	824.02	4100.67
2034 年	5726.71	802.02	824.02	4100.67
2035 年	5726.71	802.02	824.02	4100.67
2036 年	5726.71	802.02	824.02	4100.67
2037 年	5726.71	802.02	824.02	4100.67
2038 年	6013.04	842.12	903.86	4267.06
2039 年	6013.04	842.12	903.86	4267.06
2040 年	6013.04	842.12	903.86	4267.06
2041 年	6013.04	842.12	903.86	4267.06
2042 年	6013.04	842.12	1078.86	4092.06
合计	85968.71	12039.86	12554.24	61374.61

(2) 偿债指标计算

总投资为 41500 万元，项目可偿债收益为 61374.61 万元，总债务 48800 万元，专项债券本金为 32000 万元，专项债券利息为 16800 万元。本项目除专项债融资外，未安排其他融资。因此从本项目总债务相应指标同专项债券指标。

1) 总投资收益率=项目可偿债收益/总投资

=61374.61 万元/41500 万元

=1.48

2) 总债务本息保障倍数=项目可偿债收益/总债务融资本息

=61374.61 万元/48800 万元

=1.26

3) 总债务本金保障倍数=项目可偿债收益/总债务融资本金

=61374.61 万元/32000 万元

=1.92

4) 专项债券本息保障倍数=项目可偿债收益/专项债券本息

=61374.61 万元/48,800 万元

=1.26

5) 专项债券本金保障倍数=项目可偿债收益/专项债券本金

=61374.61 万元/32000 万元

=1.92

(3) 分年度融资平衡

据上，本项目债券存续期内可用于偿还债券本息及发行费用的运营净收

益总额为 61374.61 万元，运营净收益对本项目专项债券本息及发行费用的覆盖倍数为 1.26 倍。项目分年度资金平衡表如下所示：

表 9 项目分年度融资平衡表

单位：万元/倍

年度	其他费用	债券本息支出		本息及其他费用合计	项目运营情况				本息保障倍数
		债券本金	债券利息		运营收入	经营成本	相关税费	运营净收益	
2026	22.6			-	-	-	-	-	0.00
2027	13.56		700	700	-	-	-	-	0.00
2028	-	-	1120	1120	5454.00	763.83	747.98	3942.20	3.52
2029	-	-	1120	1120	5454.00	763.83	747.98	3942.20	3.52
2030	-	-	1120	1120	5454.00	763.83	747.98	3942.20	3.52
2031	-	-	1120	1120	5454.00	763.83	747.98	3942.20	3.52
2032	-	-	1120	1120	5454.00	763.83	747.98	3942.20	3.52
2033	-	-	1120	1120	5726.71	802.02	824.02	4100.67	3.66
2034	-	-	1120	1120	5726.71	802.02	824.02	4100.67	3.66
2035	-	-	1120	1120	5726.71	802.02	824.02	4100.67	3.66
2036			1120	1120	5726.71	802.02	824.02	4100.67	3.66
2037			1120	1120	5726.71	802.02	824.02	4100.67	3.66
2038			1120	1120	6013.04	842.12	903.86	4267.06	3.81
2039			1120	1120	6013.04	842.12	903.86	4267.06	3.81
2040			1120	1120	6013.04	842.12	903.86	4267.06	3.81
2041	-	20000	1120	21120	6013.04	842.12	903.86	4267.06	0.20
2042	-	12000	420	12420	6013.04	842.12	1078.86	4092.06	0.33
合计	36.16	32000.00	16800.00	48800.00	85968.71	12039.86	12554.24	61374.61	1.26

注：债券存续期内建设期利息及发行费用暂定由项目资本金清偿。

预测期内出现的年度其他资金缺口，由财政提供补贴或由政府性基金预算收入统筹安排解决。

（4）资金平衡表

在不考虑资金时间价值的情况下，本项目计算期内累计净现金流量为13274.61万元，可实现收益与融资自求平衡。具体如下表所示：

表 10 现金流量表

单位: 万元

年份	项目	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一	现金流入	127468.71	7668.25	5454.00	5454.00	5454.00	5454.00	5726.71	5726.71	5726.71	5726.71	5726.71	6013.04	6013.04	6013.04	6013.04	6013.04
1	资本金流入	9500.00	2214.25														
2	专项债券	32000.00															
3	运营期现金流入 (专项流入)	85968.71	5454.00	5454.00	5454.00	5454.00	5454.00	5726.71	5726.71	5726.71	5726.71	5726.71	6013.04	6013.04	6013.04	6013.04	6013.04
二	现金流出	114894.10	4846.05	2631.80	2631.80	2631.80	2631.80	2746.04	2746.04	2746.04	2746.04	2746.04	2865.98	2865.98	2865.98	22865.98	14340.98
1	建设投资	41500.00	2214.25														
2	运营期资金流出	73394.10	2631.80	2631.80	2631.80	2631.80	2631.80	2746.04	2746.04	2746.04	2746.04	2746.04	2865.98	2865.98	2865.98	22865.98	14340.98
2.1	运营成本	12039.86	763.83	763.83	763.83	763.83	763.83	802.02	802.02	802.02	802.02	802.02	842.12	842.12	842.12	842.12	842.12
2.2	债券还本付息	48800.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	1120.00	21120.00	12420.00
2.3	相关税费	12554.24	747.98	747.98	747.98	747.98	747.98	824.02	824.02	824.02	824.02	824.02	903.86	903.86	903.86	903.86	1078.86
三	现金净流量	13274.61	2822.20	2822.20	2822.20	2822.20	2822.20	2980.67	2980.67	2980.67	2980.67	2980.67	3147.06	3147.06	3147.06	-16852.94	-8327.94
四	期末累计现金结存	298400.30	2822.20	5644.39	8466.59	11288.78	14110.98	17091.65	20072.31	23052.98	26033.65	29014.32	32161.38	35308.43	38455.49	21602.55	13274.61

利润与利润分配表

单位：万元

序号	项目	合计	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
1	营业收入（不含销项税）	85968.71	5454.00	5454.00	5454.00	5454.00	5454.00	5726.71	5726.71	5726.71	5726.71	5726.71	6013.04	6013.04	6013.04	6013.04	6013.04
2	总成本费用（不含进项税）	57708.61	3855.08	3855.08	3855.08	3855.08	3855.08	3893.27	3893.27	3893.27	3893.27	3893.27	3933.37	3933.37	3933.37	3933.37	3233.37
3	税金及附加	7318.96	464.33	464.33	464.33	464.33	464.33	487.54	487.54	487.54	487.54	487.54	511.92	511.92	511.92	511.92	511.92
4	利润总额（1-2-3）	20941.14	1134.59	1134.59	1134.59	1134.59	1134.59	1345.89	1345.89	1345.89	1345.89	1345.89	1567.74	1567.74	1567.74	1567.74	2267.74
5	弥补以前年度亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	应纳税所得额（4-5）	20941.14	1134.59	1134.59	1134.59	1134.59	1134.59	1345.89	1345.89	1345.89	1345.89	1345.89	1567.74	1567.74	1567.74	1567.74	2267.74
7	所得税	5235.29	283.65	283.65	283.65	283.65	283.65	336.47	336.47	336.47	336.47	336.47	391.94	391.94	391.94	391.94	566.94
8	净利润（6-7）	20941.14	850.95	850.95	850.95	850.95	850.95	1009.42	1009.42	1009.42	1009.42	1009.42	1175.81	1175.81	1175.81	1175.81	1700.81
9	期初未分配利润（8-11）	88330.00		765.85	1531.70	2297.55	3063.40	3829.25	4737.73	5646.21	6554.68	7463.16	8371.64	9429.86	10488.09	11546.32	12604.54
10	可供分配的利润（8+9）	104035.85	850.95	1616.80	2382.65	3148.50	3914.35	4838.67	5747.15	6655.63	7564.10	8472.58	9547.44	10605.67	11663.90	12722.13	14305.35
11	提取法定盈余公积金	1570.59	85.09	85.09	85.09	85.09	85.09	100.94	100.94	100.94	100.94	100.94	117.58	117.58	117.58	117.58	170.08
12	可供投资者分配的利润（10-11）	102465.27	765.85	1531.70	2297.55	3063.40	3829.25	4737.73	5646.21	6554.68	7463.16	8371.64	9429.86	10488.09	11546.32	12604.54	14135.27
13	各投资方利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	未分配利润（12-13）	102465.27	765.85	1531.70	2297.55	3063.40	3829.25	4737.73	5646.21	6554.68	7463.16	8371.64	9429.86	10488.09	11546.32	12604.54	14135.27

资产负债表

单位：万元

序号	项目	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
1	资产	42350.95	43201.89	44052.84	44903.78	45754.73	46764.15	47773.56	48782.98	49792.40	50801.82	51977.63	53153.43	54329.24	55505.05	57205.86
1.1	流动资产总额	2822.20	5644.39	8466.59	11288.78	14110.98	17091.65	20072.31	23052.98	26033.65	29014.32	32161.38	35308.43	38455.49	41602.55	44774.61
1.1.1	货币资金	2822.20	5644.39	8466.59	11288.78	14110.98	17091.65	20072.31	23052.98	26033.65	29014.32	32161.38	35308.43	38455.49	41602.55	44774.61
1.1.2	留抵税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	在建工程															
1.3	固定资产净值	39528.75	37557.50	35586.25	33615.00	31643.75	29672.50	27701.25	25730.00	23758.75	21787.50	19816.25	17845.00	15873.75	13902.50	11931.25
1.3.1	原值	41500.00	39528.75	37557.50	35586.25	33615.00	31643.75	29672.50	27701.25	25730.00	23758.75	21787.50	19816.25	17845.00	15873.75	13902.50
1.3.2	折旧与摊销	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25	1971.25
2	负债与所有者权益	42350.95	43201.89	44052.84	44903.78	45754.73	46764.15	47773.56	48782.98	49792.40	50801.82	51977.63	53153.43	54329.24	55505.05	57205.86
2.1	负债	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00
2.1.1	应交税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00
2.1.2	长期借款	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00
2.2	所有者权益	10350.95	11201.89	12052.84	12903.78	13754.73	14764.15	15773.56	16782.98	17792.40	18801.82	19977.63	21153.43	22329.24	23505.05	25205.86
2.2.1	资本金	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00	9500.00
2.2.2	累计资本公积	85.09	170.19	255.28	340.38	425.47	526.41	627.36	728.30	829.24	930.18	1047.76	1165.34	1282.92	1400.50	1570.59
2.2.3	累计未分配利润	765.85	1531.70	2297.55	3063.40	3829.25	4737.73	5646.21	6554.68	7463.16	8371.64	9429.86	10488.09	11546.32	12604.54	14135.27

基于财政部对地方政府申请交通基础设施建设类项目专项债的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目专项债券可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。同时，运营期收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

5. 项目收益对本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来收入的变动对本项目响最为重要。本着保守性原则，对项目收益向下/向上波动进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。下面对债券存续期内收入波动进行敏感性分析如下：

表 13 项目本息覆盖倍数的敏感性分析情况表

单位：万元

序号	项目名称	敏感性因素变化率								
1	波动范围	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
2	运营净收益	49099.69	52168.42	55237.15	58305.88	61374.61	64443.34	67512.07	70580.80	73649.53
3	债券还本付息额	48800.00	48800.00	48800.00	48800.00	48800.00	48800.00	48800.00	48800.00	48800.00
4	债券本息覆盖倍数	1.01	1.07	1.13	1.19	1.26	1.32	1.38	1.45	1.51

当可用于资金平衡的项目净收益降低 20%时，债券存续期内，可用于资金平衡的累计运营净收益为 49099.69 万元，收益覆盖债券本息倍数为 1.01 倍。

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。

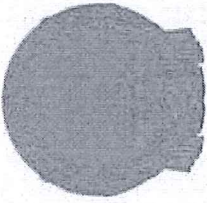
6. 项目财务评价结论

经上述测算，在相关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，在不考虑资金的时间价值的情况下，预期运营净收益基本能够保障偿还债券本金和利息及相关费用，实现项目收益和融资自求平衡。

7. 相关风险提示

和田地区和田市国华路基础设施更新建设项目是非盈利性质的基础设施建设项目，项目的建设需要政府的大力支持，国家政策法规会影响到项目的建设。建设项目资金供给的中断或延误会给项目建设带来一定风险。另项目投资量较大，各项经营收入、成本受到宏观经济、市场情况以及相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的变动风险。

会计师事务所执业证书



会计师事务所

执业证书

名称：河南赫朗会计师事务所有限公司

首席合伙人：王娟娟

主任会计师：王娟娟

经营场所：河南省郑州市高新技术产业开发区西三环路283号10号楼9层44号

组织形式：有限责任

执业证书编号：41020003

批准执业文号：豫财会协字（1999）275号

批准执业日期：1999年12月30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》。





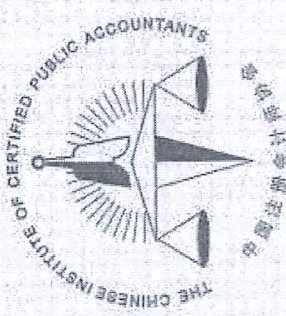


河南省财政厅
发证机关
河南省财政厅
行政审批专用章

2023年 8 月 9 日

中华人民共和国财政部制

王娟娟会计师资格证书



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

姓名 王娟娟

Full name 女

Sex 1981-11-16

出生日期 河南大昌会计师事务所(普通合伙)

Date of birth 工作单位

Working unit 412728198111184542

身份证号码

Identity card No.



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

河南大昌
CPA
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2023年4月18日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

河南赫朗
CPA
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2023年4月18日

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

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

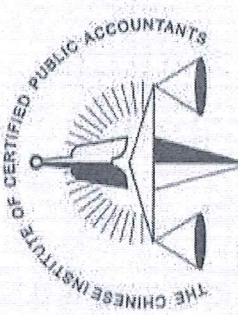
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日

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.
	
月 m	日 d
	年 y
	月 m
	日 d
8	9

张大龙会计师资格证书



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

姓名	张大龙
性别	男
出生日期	1976-05-01
工作单位	上会会计师事务所(特殊普通合伙)河南分所
身份证号码	412924197605016038

http://acc.mof.gov.cn/cpa/acc/cpaAccPrint?id=71199550565831427853882058987





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


上会会计师事务所
 CPA
 转出协会盖章
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
 2025 年 1 月 10 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to


河南赫朗会计师
 CPA
 转入协会盖章
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
 2025 年 1 月 10 日

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

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

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		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	同意调出 Agree the holder to be transferred from	同意调入 Agree the holder to be transferred to
转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs	转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs	转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs	转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2025 年 1 月 10 日	2025 年 1 月 10 日	年 月 日	年 月 日
河南赫朗会计师事务所 河南分所	河南赫朗会计师事务所	事务所 CPAs	事务所 CPAs

10

河南赫朗会计师事务所有限公司
410105566507