

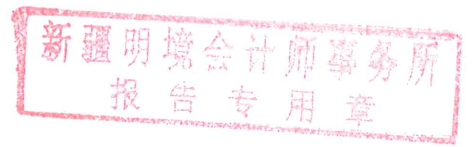


新疆生产建设兵团第五师双河经济技术开
发区 110 千伏降压站输变电建设项目
专项债券方案总体评价报告

新疆明境会计师事务所（普通合伙）

二〇二五年六月十八日





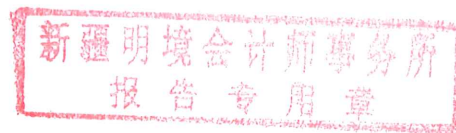
目录

一、财务评价报告

二、评价说明

三、审计报告附件

1. 营业执照复印件
2. 执业证书复印件
3. 注册会计师执业证书复印件



新疆生产建设兵团第五师双河经济技术开发区

110 千伏降压站输变电建设项目

专项债券方案总体评价报告

明境评审字[2025]第 00097 号

我们接受委托，对第五师双河经济技术开发区 110 千伏降压站输变电建设项目专项债券预期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》。相关实施单位对项目收益预测及其依据的各项假设负责。这些假设已在实施方案中披露。

编制财务评价报告的目的是为了评价项目收益与融资自求平衡情况。在编制评价报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然有可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测情况合理性进行评价，并非对预测情况承担保证责任。实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经审核，我们认为，在相关实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的第五师双河经济技术开发区 110 千伏降压站输变电建设项目，在预测事项未发生重大变化的情况下，预期经营结余能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资的平衡。

本评价报告仅供发行人本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评价报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

新疆明境会计师事务所（普通合伙）

中国

新疆



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 6 月 18 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自求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”）、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号，以下简称“财库〔2020〕43号文”）等法律、法规及规范性文件的有关规定，《通知》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《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）实施单位

新疆双能电力有限责任公司

（二）项目概况

1. 社会效益分析

随着园区内入驻企业数量的不断增多以及各企业生产规模的持续扩大，既有供电设施已难以负荷日益增长的用电需求。生产设备若频繁因电力异常受损，不仅极大地降低了企业的生产效率，大幅增加

了设备维修成本与生产成本，还导致企业交货延迟，面临违约风险，严重削弱了园区企业于市场中的竞争力与信誉度。本项目的实施有利于保障经济技术开发区电力供应的稳定性与充足性，保障开发区内企业正常生产运营，有效推动开发区经济稳健、持续发展，进一步提升开发区招商引资的吸引力。因此社会效益显著。

2. 项目名称：第五师双河经济技术开发区 110 千伏降压站输变电建设项目。

3. 建设性质：新建。

4. 建设地点：双河经开区。

5. 项目实施单位：新疆双能电力有限责任公司。

6. 建设期限：2 年。

7. 运营期限：18 年。

8. 项目建设规模及建设内容：

新建 110 千伏降压变电站一座，新增 2 台 100 兆伏安主变，新建 110 千伏双回架空线路 9 千米、35 千伏同杆四回路架空送出线路 4.8 千米，新建 35 千伏双回电缆线路 1.4 千米、10 千伏双回配套送出线路 2.4 千米，配套电缆井 34 口及附属设施设备。

（三）项目总投资估算

项目总投资 12,076.00 万元，其中：第五师双河经济技术开发区 110 千伏降压站建设项目工程投资 10,241.55 万元，占总投资的 84.81%；110 千伏输电线路工程投资 831.60 万元，占总投资的 6.89%；35kV 配套送出工程投资 714.56 万元，占总投资的 5.92%；10kV 配套送出工程投资 288.29 万元，占总投资的 2.39%万元。

（四）项目资金筹措安排

本项目总投资 12,076.00 万元，其资金筹措计划为：

(1) 计划申请发行政府专项债券 3,563.63 万元，用作项目资本金。其中：2025 年已到位新增专项债券资金 1,700.00 万元，发行期限 20 年，实际利率 2.12%；本期申请专项债券项目结余资金 1,863.63 万元，其中 2022 年第五师 83 团阿卡尔河中型灌区节水配套改造项目结余 137.68 万元，期限 15 年、利率 3.33%；2024 年第五师双河市职业技术学校实训厂房建设项目结余 676.88 万元，期限 10 年、利率 2.26%；2022 年第五师博乐城区供热设施提标改造建设项目结余 1,049.07 万元，期限 20 年、利率 3.38%。

(2) 计划市场化融资（主要是银行贷款）8,512.37 万元（其中：2026 年申请 8,512.37 万元，拟贷款期限 20 年，拟贷款利率 3.5%）。

（五）项目收入与支出预测评价

本项目的运营收入主要为供电收入。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《第五师双河经济技术开发区 110 千伏降压站输变电建设项目可行性研究报告》（编制单位：新疆双河勘测涉及有限公司）以及委托方提供的项目资金平衡方案，根据实施方案，进行分析评价。

2. 收入预测评价

项目收入来源为供电收入。

根据本项目可行性研究报告的电力负荷预测，第五师 2023 年现状用电量 10.2 亿千瓦小时，2026 年用电量预计 15.71 亿千瓦小时，本项目主要满足双河经开区用电企业，项目实施后，用电量按 1.5 亿千瓦小时预测，随后每年增长 10%，第五年后保持稳定。本项目综合售电电价为 0.4126 元/千瓦时。

综上，本项目年平均供电收入为 8,643.42 万元，债券存续期总收入为 155,581.56 万元。具体如下表：

项目收入估算表（单位：万元）

收入类别	建设期		运营期								
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年
供电收入			6,189.00	6,807.90	7,488.69	8,237.56	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31
总计			6,189.00	6,807.90	7,488.69	8,237.56	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31

续表

收入类别	运营期									合计
	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	
供电收入	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	155,581.56
总计	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	155,581.56

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

本项目相关税费包括增值税、城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加；所得税。根据《中华人民共和国增值税暂行条例》等规定，本项目供电收入增值税税率为13%，进项税燃料动力、修理费税率为9%、电费税率为

13%；城建税税率7%、教育费附加3%、地方教育费附加2%；所得税税率为25%。预计在债券存续期内可产生相关税费约为9,558.46万元。具体如下表：

相关税费估算表（单位：万元）

税费类别	建设期		运营期								
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年
增值税			174.82	192.88	212.74	234.59	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63
城市维护建设税			12.24	13.50	14.89	16.42	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10
教育费附加			5.24	5.79	6.38	7.04	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76
地方教育费附加			3.50	3.86	4.25	4.69	5.17	5.17	5.17	5.17	5.17
企业所得税			48.97	85.22	124.94	168.44	216.11	277.89	281.01	286.16	291.43
总计			244.77	301.25	363.21	431.19	505.78	567.55	570.68	575.83	581.09

续表

税费类别	运营期									合计
	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	
增值税	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	258.63	4,435.83
城市维护建设税	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	18.10	310.51
教育费附加	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	7.76	133.07

- (4) 设施设备维修费：设施维修维护费主要用于固定资产的日常维护费用，暂按本项目固定资产当年折旧的20%计算。测算期设施设备维修费年均69.60万元。
- (5) 管理费用：管理费按工资及福利费、燃料动力费、维修费之和的8%计取。
- (6) 折旧和摊销：固定资产折旧采用平均年限法，按20年，净残值率按5%计算。摊销年限按5年。则每年折旧费348.00万元，摊销费235.20万元。

综上，本项目年均运营成本费用为6,665.86万元，债券存续期内总运营成本为119,985.48万元。具体如下表：

成本预测表（单位：万元）

成本类别	建设期		运营期								
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年
购电成本			4, 575. 00	5, 032. 50	5, 535. 75	6, 089. 33	6, 698. 26	6, 698. 26	6, 698. 26	6, 698. 26	6, 698. 26
工资及福利费			100. 00	100. 00	100. 00	100. 00	100. 00	100. 00	100. 00	100. 00	100. 00
燃料动力费			61. 89	68. 08	74. 89	82. 38	90. 61	90. 61	90. 61	90. 61	90. 61
设施设备维修费			69. 60	69. 60	69. 60	69. 60	69. 60	69. 60	69. 60	69. 60	69. 60
管理费用			18. 52	19. 01	19. 56	20. 16	20. 82	20. 82	20. 82	20. 82	20. 82
经营成本合计			4, 825. 01	5, 289. 19	5, 799. 80	6, 361. 46	6, 979. 29	6, 979. 29	6, 979. 29	6, 979. 29	6, 979. 29
折旧费			583. 00	583. 00	583. 00	583. 00	583. 00	348. 00	348. 00	348. 00	348. 00

财务费用				389.31	378.78	367.87	356.59	344.91	332.82	320.31	299.71	278.65
债券利息				91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	83.73	76.08
市场化融资利息				297.93	287.40	276.49	265.21	253.53	241.44	228.93	215.98	202.57
总成本费用合计				5,797.32	6,250.97	6,750.67	7,301.05	7,907.20	7,660.11	7,647.60	7,627.00	7,605.94

续表

成本类别	运营期										合计
	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年		
购电成本	6,698.26	6,698.26	6,698.26	6,698.26	6,698.26	6,698.26	6,698.26	6,698.26	6,698.26	115,008.18	
工资及福利费	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	1,800.00	
燃料动力费	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	90.61	1,555.82	
设施设备维修费	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	69.60	1,252.80	
管理费用	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	20.82	368.69	
经营成本合计	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	119,985.48	
折旧费	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	348.00	7,439.00	
财务费用	264.78	248.13	230.98	215.60	199.68	183.20	148.42	113.04	154.84	4,827.63	
债券利息	76.08	73.79	71.50	71.50	71.50	71.50	53.77	36.04	36.04	1,361.20	
市场化融资利息	188.70	174.34	159.48	144.10	128.18	111.70	94.65	77.00	118.80	3,466.43	
总成本费用合计	7,592.07	7,575.42	7,558.27	7,542.89	7,526.97	7,510.49	7,475.71	7,440.33	7,482.13	132,252.11	

公司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. 项目收益与融资自求平衡性评价

(1) 资金平衡表

资金平衡表（金额单位：万元）

项目类别	建设期		运营期								
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年
收入小计			6,189.00	6,807.90	7,488.69	8,237.56	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31
运营成本小计			4,825.01	5,289.19	5,799.80	6,361.46	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29
相关税费小计			244.77	301.25	363.21	431.19	505.78	567.55	570.68	575.83	581.09
总收益小计			1,119.22	1,217.45	1,325.68	1,444.91	1,576.25	1,514.48	1,511.35	1,506.20	1,500.94
融资本息小计	63.71	91.38	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	690.32	1,359.55	675.02
其中：专项债券利息	63.71	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	91.38	83.73	76.08
新增专项债券利息	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04
结余专项债券利息	27.67	55.34	55.34	55.34	55.34	55.34	55.34	55.34	55.34	47.69	40.04
专项债券本金										676.88	
市场化融资本息			598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94
当年现金净流入			428.90	527.13	635.36	754.59	885.93	824.16	821.03	146.65	825.91
期末累积现金结存额			428.90	956.03	1,591.39	2,345.99	3,231.92	4,056.08	4,877.11	5,023.75	5,849.67
总债务本息保障倍数	1.53										

续表

项目类别	运营期									合计
	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	
收入小计	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	9,061.31	155,581.56
运营成本小计	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	6,979.29	119,985.48
相关税费小计	584.56	588.72	593.01	596.85	600.83	604.95	613.65	622.49	612.04	9,558.46
总收益小计	1,497.47	1,493.31	1,489.02	1,485.17	1,481.19	1,477.07	1,468.38	1,459.53	1,469.98	26,037.61
融资本息小计	675.02	810.41	670.44	670.44	670.44	670.44	1,701.78	634.98	3,532.86	17,058.72
其中：专项债券利息	76.08	73.79	71.50	71.50	71.50	71.50	53.77	36.04	36.04	1,516.29
新增专项债券利息	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	36.04	720.80
结余专项债券利息	40.04	37.75	35.46	35.46	35.46	35.46	17.73			795.49
专项债券本金		137.68					1,049.07		1,700.00	3,563.63
市场化融资本息	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	598.94	1,796.82	11,978.80
当年现金净流入	822.45	682.90	818.58	814.73	810.75	806.63	-233.40	824.55	-2,062.88	
期末累积现金结存额	6,672.11	7,355.01	8,173.59	8,988.32	9,799.08	10,605.71	10,372.31	11,196.86	9,133.99	
总债务本息保障倍数	1.53									

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的自求平衡，稳定性得到充分保障。

(2) 压力测试分析

本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）	20,830.09	22,131.97	23,433.85	24,735.73	26,037.61	27,339.50	28,641.38	29,943.26	31,245.14
债券本息金额（万元）	17,058.72	17,058.72	17,058.72	17,058.72	17,058.72	17,058.72	17,058.72	17,058.72	17,058.72
债券本息覆盖倍数	1.22	1.30	1.37	1.45	1.53	1.60	1.68	1.76	1.83

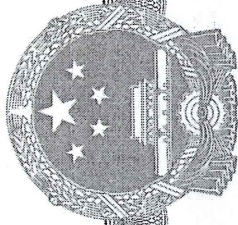
二、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求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自求平衡专项债券的资金筹措方案。

三、使用限制

1. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。
2. 本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与会计师事务所及注册会计师无关。



تىجارەت كىشىسى

营业执照

(副本)

(1-1)

统一社会信用代码

91650103MA786A4L4J

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 新疆明境会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 岳爱民

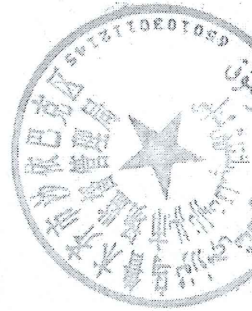
经营范围 审计, 验资服务, 基本建设年度财务决算审计, 代理记账, 税务咨询, 资产评估, 清算服务, 企业管理咨询, 社会经济咨询。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)

出资额 伍佰万元整

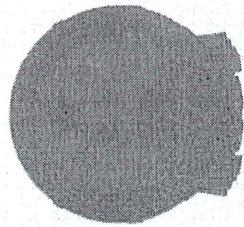
成立日期 2018年12月18日

主要经营场所 新疆乌鲁木齐市沙依巴克区长江路76号01栋19层A单元06号

登记机关



2024年02月01日



会计师事务所
执业证书

名称：新疆明境会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：岳爱民

主任会计师：

经营场所：新疆乌鲁木齐市沙依巴克区长江路7号01栋19层A单元06号

组织形式：普通合伙

执业证书编号：65010122

批准执业文号：新财【2019】31号

批准执业日期：2019年04月16日



说明

证书序号：0008949

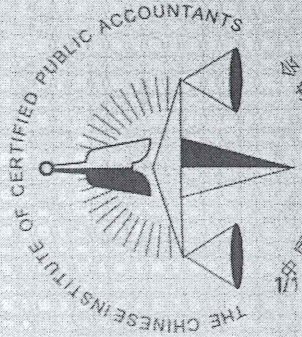
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：新疆维吾尔自治区财政厅


二〇一九年四月十六日

中华人民共和国财政部制




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

姓名	岳爱民
性别	男
出生日期	1968-09-16
工作单位	新疆明境会计师事务所 (普通合伙)
身份证号码	654224196809160417
Identity card No.	




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.




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.



新疆明境会计师事务所
报告专用章

	
姓名	韩志民
性别	男
出生日期	1962-01-23
工作单位	新疆明境会计师事务所 (普通合伙)
身份证号码	652828196201230014
Identity card No.	
	

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 650101220002

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

发证日期:
Date of Issuance 2023 年 12 月 28 日

