

2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网 改造工程专项债券实施方案 专项评价报告

众福信专评字【2025】16 号

委托单位：岐山县住房和城乡建设局

评估单位：陕西众福信会计师事务所有限公司

二零二五年八月九日



目 录

一、专项评价报告

二、报告附件

- 1、专项评价说明
- 2、事务所营业执照复印件
- 3、事务所执业证书复印件
- 4、注册会计师证书复印件

2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网 改造工程专项债券实施方案 专项评价报告

众福信专评字【2025】16 号

岐山县住房和城乡建设局：

我们接受贵单位委托，对 2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券实施方案(以下简称“该实施方案”)项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的评价依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的评价》。发行人对该项目实施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。

根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，该实施方案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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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财务信息存在差异。

本评价报告仅供发行人本次发行 2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报资料一起上报。

经评价，我们认为，在项目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 2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券实施方案预期经营收入对应的净收入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。

陕西众福信会计师事务所有限公司



陕西 宝鸡

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二零二五年八月九日

2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券实施方案 专项评价说明

一、实施单位及项目概况

（一）实施单位概况

1. 项目主管部门（承办单位）——岐山县住房和城乡建设局概况

岐山县住房和城乡建设局是岐山县政府的工作部门，办公地址位于陕西省宝鸡市岐山县南大街城建大厦，统一社会信用代码为11610323016008023E，负责人为杨永辉。主要职能：

（1）贯彻执行国家、省、市有关住房保障、房地产市场、建筑市场、建筑业、物业市场、城市管理、人民防空、防震减灾、燃气供热方面的方针政策和法律法规，拟订有关规范性文件，拟订中长期规划、年度计划并组织实施。

（2）依据国家、省、市住房保障政策拟订全县住房保障相关政策并指导实施；负责拟订全县住房保障发展规划和年度计划；负责全县城镇低收入家庭住房保障工作，对全县保障性租赁住房和经济适用住房进行规划、建设、管理、分配及人员资格认定工作，会同有关部门做好政策性住房资金监管及租赁补贴的发放并监督实施；负责棚户区改造统筹管理实施工作；负责住房保障及棚改情况的统计和上报工作。

（3）负责农村危房改造工作；负责村镇建设统计分析工作；指导各类村镇建设试点工作；指导农村房屋建设和基础设施建设；指导建制镇和村庄生活垃圾整治工作。

（4）负责城区市容市貌、环境卫生、园林绿化设施建设和管理工作；负责城区户外广告设置管理工作；负责数字化城管信息平台的建设、运行管理工作，完善“12319”城管服务热线。负责县城道路、桥梁、隧道、公园、广场、排水、污水处理、垃圾处理、城市照明等市政基础设施的建设、维护和管理；按规定征收和使用好城市维护建设资金。

（5）负责燃气供热管理工作。负责国家和省、市关于燃气、供热管理方面的法律、法规、政策在我县贯彻执行工作；负责燃气、供热的规划建设和安全管理工作；指导新建、改建、扩建燃气工程的设计、建设和竣工验收工作；负责管道燃气和加气站等燃气经营单位资质初审和上报工作；负责审查供气、供热单位的设施水平，燃气和供热质量，综合评定供热资格；负责对供热资质提出初审意见，报上级行业主管部门审批；负责审核燃气经营企业重大技术引进、技术改造项目；负责组织燃气行业技术、信息、管理等培训、交流工作；负责受理有关燃气、集中供热及燃气器具方面的投诉，规范管理燃气和供热市场，维护燃气、供热经营者和用户的合法权益；负责瓶装液化石油气经营单位《燃气经营许可证》、燃气燃烧器具经营单位《燃气燃烧器具安装维修许可证》的核发和审验工作；审查报批城镇燃气供热企业经营资质、工程设计及施工方案。

（6）负责人民防空管理工作。贯彻执行人民防空方面的法律法规和方针政策，拟订相关规范性文件并组织实施；拟订全县人民防空工程建设规划、计划；实施人民防空组织指挥、防空通信、警报、工程建设等工作；负责全县人防建设工程的审查、促建和收费等工作。负责开展人民防空宣传教育工作。

（7）负责全县地震监测预报工作，会同有关部门依法保护地震监测设施、地震观测环境和县内典型地震遗址、遗迹；管理以地震动

参数（烈度）表述的抗震设防要求，负责一般建设工程的抗震设防要求备案工作；组织开展防震减灾知识的宣传教育工作等。

（8）完成县委、县政府交办的其他任务。

2. 项目运营单位—陕西周原城市建设投资开发有限公司概况

陕西周原城市建设投资开发有限公司成立于 2005 年 01 月 25 日，企业类型为有限责任公司(国有控股)。注册地位于陕西省宝鸡市岐山县凤鸣镇南大街城建大楼，统一社会信用代码为 91610323770020390H，法定代表人为杨龙。企业经营范围为：城市基础设施建设和投资（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）。

（二）项目概况

1. 续发情况说明

2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券项目原概算总投资为项目总投资 30,782.00 万元，其中项目自有资金 15,482.00 万元，约占总投资的 50.30%；计划申请发行 20 年期专项债券 15,300.00 万元，约占总投资的 49.70%。（其中：2023 年发行 20 年期专项债券资金 1,000.00 万元；2024 年发行 20 年期专项债券资金 14,300.00 万元）

变更后该项目总投资概算为 33,648.69 万元，其中自有资金 18,348.69 万元，约占总投资的 54.53%；申请发行地方政府专项债券 15,300.00 万元，约占总投资的 45.47%。（其中 2023 年已发行 1,000.00 万元；2024 年已发行 4,000.00 万元；2025 年申请发行 8,300.00 万元；2026 年申请发行 2,000.00 万元。）

2. 项目名称：岐山县城集中供热及管网改造工程

3. 项目支出属性：延续项目

4. 项目主管部门（承办单位）：岐山县住房和城乡建设局
5. 项目实施及运营单位：陕西周原城市建设投资开发有限公司
6. 项目建设地点：岐山县凤鸣镇城区
7. 项目建设内容

原项目建设内容：该工程的建设可满足岐山县城南片区 100 万平方米建筑面积的供热需求，热负荷指标 $55\text{W}/\text{m}^2$ 。新建热源站 1 座，建筑面积 500 m^2 ，安装 4 台 $35\text{t}/\text{h}$ (24.5MW) 燃气热水锅炉（一台为远期备用）及其配套设备；新建 DN50-DN600 供热管道 19.8km ，改造 DN100-DN500 供热管道 29.7km 。

变更后建设内容：

热源厂：新建一座热源厂，近期供热面积为 44.08 万平方米，热源厂设计热负荷 22.05MW ，装机容量 24MW （近期），热源厂建筑面积 3628.16m^2 （近期）。建设内容包括新建主厂房、综合楼，门卫、配套厂区道路及其他附属设施。

供热管网：建设一级供热管网 13.3km ，设计供回水温度 $80/60^\circ\text{C}$ 。管网设计工作压力 1.6MPa ，采用直埋敷设方式。新建及改造城区二级换热站 15 座。更新改造北城区既有供热管网 3.8km ，设计温度 $110/70^\circ\text{C}$ 。管网设计承压 1.6MPa ，采用直埋敷设。

8. 项目建设期

原项目建设期为 24 个月（即 2023 年 5 月-2025 年 4 月）。

现项目建设期为 41 个月（即 2023 年 5 月-2026 年 9 月）。

9. 项目原投资情况：项目总投资 $30,782.00$ 万元，其中工程费用为 $22,597.07$ 万元，占总投资 73.41% ；工程建设其他费用为 $3,310.34$ 万元，占总投资 10.75% ；工程预备费 $2,072.59$ 万元，占总投资 6.73% ；建设期利息 $1,350.00$ 万元，占总投资 4.39% ；铺底流动资金为 $1,452.00$ 万元，占总投资 4.72% 。

变更后的投资情况：项目总投资为 33,648.69 万元。其中工程费用为 26,815.17 万元，工程建设其他费用为 4,265.49 万元，工程预备费为 1,554.03 万元，建设期利息 774.00 万元，铺底流动资金为 240.00 万元。

10. 项目筹资情况：项目概算总投资 33,648.69 万元，其中：

（1）项目自有资金 18,348.69 万元，占总投资的 54.53%，自有资金来源为财政拨款。

（2）申请发行地方政府专项债券 15,300.00 万元，约占总投资的 45.47%。其中：2023 年已发行 1,000.00 万元，期限 20 年；2024 年已发行 4,000.00 万元，发行期限 20 年；2025 年拟申请发行 8,300.00 万元，发行期限 20 年；2026 年拟申请发行 2,000.00 万元，发行期限 20 年。

11. 项目预期效果：城市集中供热是城市的基础设施之一，集中供热普及率、热化率是现代化城市的重要标志，它标志着一座城市市民的生活质量、大气环境质量、地面交通运输、城市垃圾处理的文明程度。岐山县城集中供热及管网改造工程的建设，不仅能给人民群众提供稳定、可靠、高品位的热源，而且可有效节约能源，减少城市污染，对改善人民生活环境，方便居民日常生活，合理地利用城市有效空间，美化城市，都具有积极的意义，其环境效益和社会效益均十分显著。债券存续期内项目收益可达 32,011.99 万元。因此，项目预期效果良好。

12. 项目报批情况：项目已取得了以下相关报批批复文件和手续。详见表 1《项目批复情况一览表》。

表 1 项目批复情况一览表

序号	批复文件	批文号
1	岐山县发展和改革局《关于岐山县城集中供热及管网改造工程项目建议书的批复》	岐发改投资发〔2022〕233 号
2	《社会稳定风险评估备案登记表》	2023 年 8 月 17 日
3	《建设项目环境影响登记表》	备案号：202361032300000199
4	岐山县发展和改革局《关于岐山县城集中供热及管网改造工程可行性研究报告的批复》	岐发改投资发〔2023〕159 号
5	岐山县人民政府《关于岐山县城集中供热及管网改造工程项目建设用地的批复》	岐地字〔2025〕第 1 号
6	《土地证》	陕〔2025〕岐山县不从产权第 01375 号
7	岐山县发展和改革局《关于岐山县城集中供热及管网改造工程初步设计的批复》	岐发改发〔2023〕160 号
8	《建设用地规划许可证》	地字第 61032320250001 号
9	《建设工程规划许可证》	建字第 61032320250001 号
10	《建筑工程施工许可证》	编号：610323202504300201

二、评价要素

根据财政部《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）的要求，地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券，需要在满足地方政府专项债务限额的前提下，充分考虑项目预测的客观性、资金筹措的稳定性（持续稳定的现金流收入）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模）。该项目预测客观性、资金稳定性和充足性情况如下：

（一）项目预测的客观性

该项目投资预算合理，建设资金来源有保障，本次 2025 年拟申请发行的 20 年期专项债券资金 8,300.00 万元合理，符合陕西省第十

四届人民代表大会第三次会议批准的《陕西省 2024 年财政预算执行情况和 2025 年财政预算草案的报告》相关要求，项目发行金额在财政部提前下达陕西省 2025 年新增专项债务限额内。项目预期收入，各项支出测算依据充分，项目预期收益稳定，具有较强的债务清偿能力，项目预期经营收入对应的净收入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。

（二）资金稳定性

按照实施方案，通过对 2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券实施方案中资金稳定性的总体评价，认为该项目在实施过程中，均可以产生持续稳定的现金流入，在项目债券存续期内各年度期末现金结余均大于零。按照预计条件的资金测算平衡结果，该项目债券存续期内可达到的偿债资金覆盖倍数为 1.33 倍，可以使项目资金稳定性得到保障。项目现金流情况详见表 2《年度项目现金流情况表》和表 3《项目现金流情况汇总表》。

表 2 年度项目现金流情况表 (单位：万元)

年度	现金流入	现金流出	期末现金结余
2023	3,000.00	2,920.00	80.00
2024	11,000.00	10,774.25	305.75
2025	15,800.00	14,955.65	1,150.10
2026	6,879.52	6,148.62	1,881.00
2027	3,463.81	2,635.10	2,709.71
2028	3,896.78	2,699.93	3,906.56
2029	3,896.78	2,699.93	5,103.41
2030	3,896.78	2,699.93	6,300.26
2031	3,896.78	2,704.03	7,493.01
2032	3,896.78	2,704.03	8,685.76

年度	现金流入	现金流出	期末现金结余
2033	3,896.78	2,704.03	9,878.51
2034	3,896.78	2,704.03	11,071.26
2035	3,896.78	2,704.03	12,264.01
2036	3,896.78	2,842.41	13,318.38
2037	3,896.78	2,842.41	14,372.75
2038	3,896.78	2,842.41	15,427.12
2039	3,896.78	2,842.41	16,481.49
2040	3,896.78	2,842.41	17,535.86
2041	3,896.78	2,846.93	18,585.71
2042	3,896.78	2,846.93	19,635.56
2043	3,896.78	3,846.93	19,685.41
2044	3,896.78	6,815.63	16,766.56
2045	3,896.78	11,021.63	9,641.71
2046	3,896.78	4,513.80	9,024.69
合计	114,182.15	105,157.46	-

表 3 项目现金流情况汇总表

(单位: 万元)

现金总流入		现金总流出		期末现金结余
业务活动现金流入	80,533.46	业务活动现金流出	48,521.47	9,024.69
申请发行债券	15,300.00	项目建设现金流出	32,634.69	
自有资金投入	18,348.69	融资活动现金流出	24,001.30	
小计	114,182.15	小计	105,157.46	

该项目现金流情况可说明 2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券的预计收益, 可以产生持续稳定的现金流入, 项目风险防范措施也基本可以使得项目资金稳定性得到保障。

(三) 资金充足性

1. 项目投资与筹资情况

按照该项目实施方案，该项目计划总投资成本为 33,648.69 万元。其中：

（1）投入项目自有资金 18,348.69 万元，来源为地方财政拨款。

（2）债券融资。计划发行 20 年期专项债券资金 15,300.00 万元，其中：2023 年已成功发行专项债券资金 1,000.00 万元，发行期限 20 年，专项债券资金年利率为 3.13%，利息合计为 626.00 万元，发行费用为 1.00 万元；2024 年已成功发行专项债券 4,000.00 万元，分 2 次发行，第一次 2,000.00 万元实际利率 2.28%，第二次 2,000.00 万元实际利率 2.42%，利息合计为 1,880.00 万元，发行费用为 4.00 万元。2025 年拟申请发行专项债券资金 8,300.00 万元，发行期限 20 年，2026 年申请发行专项债券资金 2,000.00 万元，发行期限 20 年，按照年利率 3.00% 预算，预计专项债券利息合计为 6,180.00 万元，按照发行额 0.1% 预计专项债券发行费用为 10.30 万元。专项债券本金、利息以及发行费用等项目融资活动成本共计 24,001.30 万元。

2. 项目现金流情况

（1）现金流入情况

项目现金总流入为 114,182.15 万元，其中业务活动现金流入 80,533.46 万元，自有资金流入 18,348.69 万元，申请专项债券资金 15,300.00 万元。

（2）现金流出情况

项目现金总流出为 105,157.46 万元，其中业务活动现金流出 48,521.47 万元，项目建设现金流出 32,634.69 万元，融资活动现金流出 24,001.30 万元。

以上详见表 2《年度项目现金流情况表》和表 3《项目现金流情况汇总表》。由此可以得出，在项目存续期内各年度期末现金结余均大于零，项目的现金流入可以覆盖债券本息。

3. 项目收益情况

该项目债券存续期内预期收益为 32,011.99 万元（业务活动现金流入 80,533.46 万元—业务活动现金流出 48,521.47 万元）大于融资本息 24,001.30 万元，具体情况详见 2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券资金平衡表 5-1 和表 5-2：

原方案 表 4-1 2023 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券资金平衡表 （单位：万元）

序号	年份	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一	现金流入	131,672.00	4,220.00	19,620.00	10,932.00	4,560.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00
1	业务活动现金流入	80,533.46	0.00	0.00	3,990.00	4,560.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00
2	债券融资流入	15,300.00	1,000.00	14,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	自有资金流入	18,348.69	3,220.00	5,320.00	6,942.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二	现金流出	120,914.54	4,220.00	19,620.00	7,456.09	3,704.69	3,906.84	3,906.84	3,906.84	3,908.68	3,908.68	3,908.68	3,908.68
1	业务活动现金流出	48,521.47	0.00	0.00	2,245.54	3,016.19	3,218.34	3,218.34	3,218.34	3,220.18	3,220.18	3,220.18	3,220.18
2	工程建设项目支出	27,980.00	4,219.00	19,238.95	4,522.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	融资活动现金流出	29,085.30	1.00	381.05	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50
3.1	债券发行费用	15.30	1.00	14.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	偿还债券本金	15,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.3	债券利息	13,770.00	0.00	366.75	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50
3.4	偿还其他融资本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.5	支付其他融资利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三	期初现金	-	0.00	0.00	0.00	3,475.91	4,331.22	5,554.38	6,777.54	8,000.70	9,222.02	10,443.34	11,664.66
四	期内变动	-	0.00	0.00	3,475.91	855.31	1,223.16	1,223.16	1,223.16	1,221.32	1,221.32	1,221.32	1,221.32
五	期末现金	10,757.46	0.00	0.00	3,475.91	4,331.22	5,554.38	6,777.54	8,000.70	9,222.02	10,443.34	11,664.66	12,885.98

原方案 表 4-2 2023 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券资金平衡表 （单位：万元）

序号	年份	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一	现金流入	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00
1	业务活动现金流入	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00	5,130.00
2	债券融资流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	自有资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二	现金流出	3,908.68	3,961.47	3,961.47	3,961.47	3,961.47	3,961.47	3,963.51	3,963.51	3,963.51	4,963.51	17,988.45
1	业务活动现金流出	3,220.18	3,272.97	3,272.97	3,272.97	3,272.97	3,272.97	3,275.01	3,275.01	3,275.01	3,275.01	3,366.70
2	工程建设项目支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	融资活动现金流出	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	1,688.50	14,621.75
3.1	债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000.00	14,300.00
3.3	债券利息	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	688.50	321.75
3.4	偿还其他融资本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.5	支付其他融资利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三	期初现金	12,885.98	14,107.30	15,275.83	16,444.36	17,612.89	18,781.42	19,949.95	21,116.44	22,282.93	23,449.42	23,615.91
四	期内变动	1,221.32	1,168.53	1,168.53	1,168.53	1,168.53	1,168.53	1,166.49	1,166.49	1,166.49	166.49	-12,858.45
五	期末现金	14,107.30	15,275.83	16,444.36	17,612.89	18,781.42	19,949.95	21,116.44	22,282.93	23,449.42	23,615.91	10,757.46

现方案 表 5-1 2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券资金平衡表 （单位：万元）

序号	项目	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一	现金流入	114,182.15	3,000.00	11,000.00	15,800.00	6,879.52	3,463.81	3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78
1	业务活动现金流入	80,533.46	0.00	0.00	0.00	3,030.83	3,463.81	3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78
2	融资活动现金流入	15,300.00	1,000.00	4,000.00	8,300.00	2,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	自有资金流入	18,348.69	2,000.00	7,000.00	7,500.00	1,848.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二	现金流出	105,157.46	2,920.00	10,774.25	14,955.65	6,148.62	2,635.10	2,699.93	2,699.93	2,699.93	2,704.03	2,704.03	2,704.03	2,704.03
1	业务活动现金流入	48,521.47	0.00	0.00	0.00	1,617.63	2,200.80	2,265.63	2,265.63	2,265.63	2,269.73	2,269.73	2,269.73	2,269.73
2	工程建设项目支出	32,634.69	2,919.00	10,738.95	14,822.05	4,154.69	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	融资活动现金流入	24,001.30	1.00	35.30	133.60	376.30	434.30	434.30	434.30	434.30	434.30	434.30	434.30	434.30
3.1	债券发行费用	15.30	1.00	4.00	8.30	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	偿还债券本金	15,300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.3	债券利息	8,686.00	0.00	31.30	125.30	374.30	434.30	434.30	434.30	434.30	434.30	434.30	434.30	434.30
三	期初现金	-	0.00	80.00	305.75	1,150.10	1,881.00	2,709.71	3,906.56	5,103.41	6,300.26	7,493.01	8,685.76	9,878.51
四	期内变动	-	80.00	225.75	844.35	730.90	828.71	1,196.85	1,196.85	1,196.85	1,192.75	1,192.75	1,192.75	1,192.75
五	期末现金	9,024.69	80.00	305.75	1,150.10	1,881.00	2,709.71	3,906.56	5,103.41	6,300.26	7,493.01	8,685.76	9,878.51	11,071.26

平衡表 (单位: 万元)

2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78
3,896.78	3,896.78	3,896.78	3,896.78
0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00
3,846.93	6,815.63	11,021.63	4,513.80
2,412.63	2,412.63	2,412.63	2,453.80
0.00	0.00	0.00	0.00
1,434.30	4,403.00	8,609.00	2,060.00
0.00	0.00	0.00	0.00
1,000.00	4,000.00	8,300.00	2,000.00
434.30	403.00	309.00	60.00
19,635.56	19,685.41	16,766.56	9,641.71
49.85	-2,918.85	-7,124.85	-617.02
19,685.41	16,766.56	9,641.71	9,024.69

综合上述几方面因素，按照项目预期收入和预期支出测算，该项目债券存续期间能够产生持续稳定的净现金流。按照预计条件的资金测算平衡结果，项目债券存续期内可达到的偿债资金覆盖倍数为 1.33 倍 [（业务活动现金流入 80,533.46 万元—业务活动现金流出 48,521.47 万元）/ 融资活动现金流出 24,001.30 万元]，还本付息资金有充分保障，项目能够满足资金筹措稳定性及充足性的要求。

三、与项目相关的财务风险

我们注意到，岐山县住房和城乡建设局在专项债券实施方案中制定了针对财务风险的应对措施：

1. 按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，按照《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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还，可按此规定发行专项债券先行偿还。

2. 加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金的浪费，保证还本付息资金。在项目存续期间，将项目的还本付息资金纳入项目综合预算管理，列为优先支付专项预算项目，以确保按时支付本息。

3. 良好的项目管理是重要的保证。从投资开发来看，项目全过程的投资、进度和质量是重点。工程设计方案应贯彻“以人为本”的理念，吸取国内外成功经营理念和优秀的管理模式，提高服务水平为将来运营的优质服务创造良好的硬件，聘请有经验的专家进行指导是非

常必要的，可以有效地减少经营费用、提高收益水平，进而降低并控制风险。

4. 为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

四、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并结合对 2025 年宝鸡市岐山县城集中供热及管网改造工程专项债券实施方案的分析，我们认为岐山县住房和城乡建设局申请发行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，为以上项目建设提供充足的资金支持，其持续稳定的现金流入充分满足项目建成后的还本付息要求。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式满足岐山县城集中供热及管网改造工程的资金需求是现阶段较优的资金解决方案。



统一社会信用代码

916103037135177718

营业执照

(副本)⁽¹⁻¹⁾



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 陕西众福信会计师事务所有限公司

注册资本 壹佰万元人民币

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2000年01月18日

法定代表人 宁博

营业期限 长期

经营范围 一般项目：政府采购代理服务；采购代理服务；招投标代理服务；资产评估；市场调查（不含涉外调查）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；税务服务；财务咨询；破产清算服务；社会经济咨询服务；企业管理；个人商务服务；商务代理代办服务；工商登记代理代办(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)。
许可项目：从事会计师事务所业务(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，具体经营项目以审批结果为准)。

住所 陕西省宝鸡市金台区金台大道17号科技大厦4层16号

登记机关



2020年08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日通过国家信用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：陕西众福信会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：宁博

经营场所：宝鸡市金台大道17号科技大厦4层16号

组织形式：有限责任制

执业证书编号：61030063

批准执业文号：陕财注〔1999〕096号

批准执业日期：1999年12月28日

证书序号：0006452

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：陕西省财政厅

2018 年 5 月 31 日

中华人民共和国财政部制



姓名 赵飞
Full name _____
性别 男
Sex _____
出生日期 1975-02-25
Date of birth 陕西众福信会计师事务所有限公
工作单位 司
Working unit _____
身份证号码 610302197502250515
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 610300630863

批准注册协会: 陕西省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance 1998 年 04 月 08 日



赵飞 610300630863





姓名 宁博

Full name _____

性别 男

Sex _____

出生日期 1965-04-20

Date of birth 陕西众福信会计师事务所有限公司

工作单位 司

Working unit _____

身份证号码 610302650420043

Identity card No. _____



证书编号:
No. of Certificate

610300630861

批准注册协会: 陕西省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1993 年 11 月 11 日
Date of Issuance /y /m /d

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.



宁博 610300630861

