

2025 年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设

专项债券项目评价报告

汉四会咨字【2025】 017 号

汉中四方有限责任会计师事务所

二零二五年八月十四日

目 录

一、2025 年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设专项债券项目评价报告 (1-2)

二、2025 年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设专项债券项目评价报告专项评价意见..... (3-13)

三、证书复印件

1、会计师事务所营业执照

2、会计师事务所执业证书

3、签字注册会计师执业证书

2025 年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设

专项债券项目评价报告

我们接受委托，对礼泉县交通建设投资有限公司编制的《2025 年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设项目专项债券实施方案》进行评价并出具专项评价报告。

我们依据《中华人民共和国预算法》、《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》以及《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 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》（财预〔2017〕89 号）等进行评价。礼泉县交通建设投资有限公司对实施方案中收益预测及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。

2017 年财政部公布《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），提出在法定专项债务限额内，各地方按照各地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，经国务院批准的省、自治区、直辖市的预算中必需的建设投资的部分资金，可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）第四条规定，省、自治区、直辖市政府为专项债券的发行主体，具体发行工作由省财政部门负责。省政府依法承担专项债券的发行、管理及还本付息责任。咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设项目专项债券即依据上述规定发行。

根据我们对实施方案中融资平衡方案及相关收益、支出假设证据的分析、审核，我们认为这些假设为预测提供了合理基础。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。

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性财务信息存在差异。

本总体评价仅供发行人本次申请发行咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设项目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，随其他申报材料一起上报。

经评价，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，《2025 年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设项目专项债券实施方案》中管线入沟收入、管道租赁收入、管线维护等收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

附件：2025 年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设项目专项债券实施方案财务评价意见

汉中四方有限责任会计师事务所

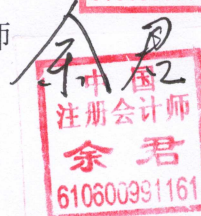


报告日期：二〇二五年八月十四日

中国注册会计师



中国注册会计师



附件：

2025 年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设项目

专项债券实施方案财务评价意见

一、项目基本情况

1、项目背景

基础设施是指为直接生产部门和人民生活提供共同条件和公共服务的设施，包括交通、邮电、供水供电、商业服务、科研与技术服务、环境保护、文化教育、卫生事业等市政公用工程设施和公共生活服务设施等。它是一切企业，单位和居民生产经营工作和生活的共同的物质基础，是城市主体设施正常运行的保证，既是物质生产的重要条件也是劳动力再生产的重要条件，更是城市发展水平和文明程度的重要支撑。

地下管网是企业的“生命线”，是城市赖以生存和发展的基础，在城市基础设施高质量发展中发挥着重要作用。2020 年 12 月 30 日，《住房和城乡建设部关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》（建城〔2020〕111 号）中指出，统筹城市地下空间和市政基础设施建设。各地要根据地下空间实际状况和城市未来发展需要，立足于城市地下市政基础设施高效安全运行和空间集约利用，合理部署各类设施的空间和规模。推广地下空间分层使用，提高地下空间使用效率。城市地下管线（管廊）、地下通道、地下公共停车场、人防等专项规划的编制和实施要有效衔接。明确房屋建筑附属地下工程对地下空间利用的底线要求，严禁违规占用城市地下市政基础设施建设空间。

本项目的建设对于改善礼泉县人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率、加快美丽礼泉建设具有重要作用，将有效提高整个礼泉的城市面貌，将有利于加快礼泉县建设与发展、增强经济实力，同时有利于构建开放合作、招商引资的新格局，促进礼泉经济的协调发展。本项目的建设符合省、市相关政策，项目的实施是必要的。

2、项目名称

咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设项目

3、项目建设规模及内容

礼泉县交通建设投资有限公司此次申请发行专项债券主要用于礼泉高铁片区城市地下管网建设项目的建设支出。本项目主要建设内容包括：项目规划在礼泉高铁片区沿道路敷设给水、排水、污水、燃气、电力、通信等管网，其中：敷设 PE 材质 DN110 给水管道 1661m；敷设 II 级钢筋混凝土排水管道 1617m（DN300-DN1000）；敷设 PE 双壁波纹污水管道 1537m（DN400-DN800）；敷设 PE 材质 DN160 燃气管道 1610m；双侧敷设 10KV 电力管线（CPVC 材质 DN110）3060m，内设 6 回路 10KV 电力；双侧敷设 MPP 材质 DN110mm, 3x4 排的 12 孔管通信 3254m，配套完善道路恢复、管网配套等相关基础设施。

项目的投资概算详见表 1、表 2。

表 1 项目投资概算表

单位：万元/%

序号	项目名称	投资概算	占比
一	工程费用	4,027.45	82.81
二	工程建设其他费	476.02	9.79
三	预备费	360.28	7.41
四	项目总投资	4,863.75	100.00

表 2 项目概算明细表

单位：万元

序号	工程或费用名称	概算价值（万元）					占比%
		建筑工程	安装工程	设备及 工器具 购置	其他费用	合计	
1	工程费	2,907.64		1,119.81		4,027.45	82.81%
1.1	站前大道	1,122.52		364.29		1,486.80	30.57%
1.1.1	管网工程(土建)	179.97				179.97	3.70%
1.1.2	管网工程(安装)			114.83		114.83	2.36%
1.1.3	道路工程	417.47				417.47	8.58%
1.1.4	通信工程(土建)	319.20				319.20	6.56%
1.1.5	照明工程(土建)	32.35				32.35	0.67%

序号	工程或费用名称	概算价值（万元）					占比%
		建筑工程	安装工程	设备及 工器具 购置	其他费 用	合计	
1.1.6	照明工程(安装)			249.46		249.46	5.13%
1.1.7	绿化工程	173.53				173.53	3.57%
1.2	站前大道延伸段	1,785.13		755.52		2,540.64	52.24%
1.2.1	管网工程(土建)	466.49				466.49	9.59%
1.2.2	管网工程(安装)			167.31		167.31	3.44%
1.2.3	道路工程	636.60				636.60	13.09%
1.2.4	通信工程(土建)	428.59				428.59	8.81%
1.2.5	照明工程(土建)	42.69				42.69	0.88%
1.2.6	照明工程(安装)			588.21		588.21	12.09%
1.2.7	绿化工程	210.76				210.76	4.33%
2	土地使用及拆迁补偿费					0.00	0.00%
3	工程建设其他费					476.02	9.79%
3.1	建设项目管理费					171.36	3.52%
3.1.1	建设单位(业主)管理费					65.40	1.34%
3.1.2	工程监理费					100.04	2.06%
3.1.3	设计文件审查费					3.10	0.06%
3.1.4	竣(交)工验收试验检测 费					2.81	0.06%
3.2	建设项目前期工作费					238.55	4.90%
3.2.1	工可研编制费					20.14	0.41%
3.2.2	勘察费					60.41	1.24%
3.2.3	设计费					120.82	2.48%
3.2.4	招标代理费					37.18	0.76%
3.3	工程保险费					16.11	0.33%
3.4	专项评估费					50.00	1.03%
4	预备费					360.28	7.41%
4.1	基本预备费					360.28	7.41%
4.2	价差预备费					0.00	0.00%

序号	工程或费用名称	概算价值（万元）					占比%
		建筑工程	安装工程	设备及工器具购置	其他费用	合计	
	建设项目总投资					4,863.75	100.00%

本项目的分年度支出计划详见表 3。

表 3 项目分年度投资计划表

单位：万元

序号	项目	小计	2025 年	2026 年
1	工程费用	4,027.45	2,416.47	1,610.98
2	工程建设其他费	476.02	64.64	411.38
3	预备费	360.28	118.89	241.39
4	支出合计	4,863.75	2,600.00	2,263.75

4、项目主管部门

本项目主管部门为礼泉县交通运输局。

5、项目实施单位及职责

本项目由礼泉县交通建设投资有限公司负责实施。礼泉县交通建设投资有限公司成立于 2016 年 12 月 05 日，注册地位于陕西省咸阳市礼泉县西兰大街中段（县交通局院内），法定代表人为杨帆。经营范围包括交通项目投资、市政工程项目投资、（限自有资产投资）、建设、管理、运营；土地开发利用，广告经营；物资购销，房屋建设租赁。（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）。

6、项目运营单位

本项目建设完成后，由礼泉县交通建设投资有限公司负责管理运营项目。

7、项目所在地区位图

本项目拟建地点位于礼泉县高铁南站站前路，共包含两段，站前大道及站前大道延伸段。具体区位见下图。



8、项目前期手续情况

本项目的前期手续情况详见表 4。

表 4 前期手续情况表

序号	文件名称	文件批号
1	关于礼泉高铁片区城市地下管网建设项目的批复	礼发改〔2024〕108 号
2	关于礼泉高铁片区城市地下管网建设项目可行性研究报告的批复	礼发改〔2024〕119 号
3	关于礼泉高铁片区城市地下管网建设项目初步设计的批复	礼发改〔2025〕3 号
4	关于礼泉高铁片区地下管网建设项目用地情况的说明	/
5	建设项目环境影响登记表	202461042500000034
6	咸阳市重大决策社会稳定风险评估备案报告表	/
7	不单独进行节能审查的固定资产投资项能耗说明和节能承诺	/
8	建设工程规划许可证	建字第 610425202500001 号
9	招标公告	/
10	中标通知书	/

9、资金筹措方案

本项目概算总投资 4,863.75 万元，资金来源主要为：

(1) 项目资本金 2,463.75 万元，由财政资金安排解决，资金将按照工程进度陆续到位，其中 2025 年安排 200.00 万元，2026 年安排 2,263.75 万元。

(2) 计划发行专项债券 2,400.00 万元，其中：2025 年申请 2,400.00 万元。
本项目资金筹措计划表详见表 5。

表 5 项目资金筹措计划表

单位：万元/%

序号	事项	金额（万元）	2025 年	2026 年	占比
一	财政资金	2,463.75	200.00	2,263.75	50.66
二	专项债券	2,400.00	2,400.00	0.00	49.34
	合计	4,863.75	2,600.00	2,263.75	100.00

根据项目总投资、资金来源及预计工期，专项债券拟发行计划见表 6。

表 6 债券发行计划表

单位：万元

序号	发行年份	发行额度	发行期限
1	2025 年	2,400.00	20 年
2	合计	2,400.00	

10、项目实施进度

根据本项目的建设内容、规模和建设单位的实际情况，项目拟定建设工期从 2025 年 7 月开工建设，2026 年 12 月底建设完成。

- (1) 2025 年 7 月以前为项目前期准备阶段。
- (2) 2025 年 7 月至 2026 年 10 月为管线、道路等施工安装阶段。
- (3) 2026 年 11 月-2026 年 12 月为竣工验收阶段。

二、预测性信息的基本假设条件

- 1、预测期内国家及地方政策、法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策不发生重大变化。
- 2、预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化。

3、项目涉及的相关手续后续能够获得相关政府部门的审批，项目各项支出按照相关要求能够如期支付。

4、预测期内出现的年度资金缺口能够由政府性基金收入统筹安排解决。

5、预测期内项目经营收入可按照项目资金平衡方案如期、如量完成。

6、无其他人力不可抗拒和不可预见因素所造成重大不利影响。

三、评价要素

2017年6月财政部发布《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）要求，分类发行专项债券建设的项目，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入，且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据以上文件要求，礼泉县交通建设投资有限公司发行项目专项债券，需要在满足地方政府专项债务限额的前提下，充分考虑项目预期未来收益来源的客观性、资金筹措的稳定性（持续稳定的现金流入）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模），以及实施方案风险控制应对措施的可行性、适当性。

1、预测收益的客观性

本项目建设完成后，将减少对交通和居民出行的干扰，保持路容完整和美观，降低后续运营维修管理费用，有效缩短管线施工工期，减少管网故障率，规避传统埋设方式的弊端，适应城市发展需求，提升城市管理水平，促进技术创新和应用，提高城市抗灾能力，优化城市空间利用，以及符合环保和可持续发展理念。本项目收入来源主要为管线入沟收入、管道租赁收入、管线维护收入等。按照审慎客观的原则，本项目业务活动收入预测如下：

（1）管线入沟收入

1) 电力管线入沟收入

根据初步设计，本项目建成后电力管沟设计最大孔数6孔，长度3,060.00m，根据已签订的协议及参考《礼泉县地下综合管廊(管沟)有偿使用收费管理实施意见（试行）》入沟费单价按30.05元/m/年，单价每三年增长5%，起始入沟孔线按4孔计算，每三年增加1孔，直至达到6孔后不变。经测算，本项目债券存续期内产生电力管线入沟收入1,115.62万元。

2) 通信管线入沟收入

根据初步设计，本项目建成后，通信管沟设计最大孔数为 12 孔，长度 3,254.00m，根据已签订的协议及参考《礼泉县地下综合管廊(管沟)有偿使用收费管理实施意见（试行）》入沟费单价按 28.5 元/m/年，单价每三年增长 5%，起始入沟按照 10 孔计算，每三年增加 1 孔，直至达到 12 孔保持不变。经测算，本项目债券存续期内产生通信管线入沟收入 2,335.17 万元。

（2）管道租赁收入

1) 燃气管道租赁收入

本项目建成后，可租赁燃气管线 1,610.00m，租赁单价根据已签订的协议按 14 元/m/月计算，单价每五年增加 1 元。预计运营期内，燃气管道租赁收入共计 566.08 万元。

2) 给水管线租赁收入

本项目建成后，可租赁给水管线 1,661.00m，租赁单价根据已签订的协议按 14 元/m/月计算，单价每五年增加 1 元。预计运营期内，给水管道租赁收入共计 584.01 万元。

3) 污水管线租赁收入

本项目建成后，可租赁污水管线 1,537.00m，租赁单价根据已签订的协议按 16 元/m/月计算，单价每五年增加 1 元。预计运营期内，污水管道租赁收入共计 610.50 万元。

（3）管线维护收入

本项目电力管线及通信管线需要定期进行维护修缮，电力管线和通信管线维护收入按各自入沟收入的 10%进行收取。预计运营期内，电力管线维护收入 111.56 万元，通信管线维护收入 233.52 万元，共计 345.08 万元。

综上，本项目债券存续期内业务活动预期收入 5,556.45 万元。

2、资金稳定性

根据《2025 年礼泉高铁片区城市地下管网建设项目专项债券实施方案》，项目于建设期投入项目资本金及发行专项债券以满足项目投资建设支出需要，项目实施通过管线入沟收入、管道租赁收入、管线维护收入等实现预期收益，债券存续期内累计现金流入 10,420.20 万元。

据分析，项目在实施过程中可以产生持续稳定的现金流入，风险控制措施也可以使项目资金稳定性得到保障。债券存续期内各年度收益连续、稳定，资

金流入能够覆盖、保障项目建设期各项投资支出及各年度还本付息之支出需求，满足资金稳定性需求。

本项目债券存续期内各年度资金流入情况见表 7。

表 7 债券存续期资金流入分析表

单位：万元

序号	年度	资本金投入	发行债券资金	业务活动现金流入	资金流入合计
1	2025 年	200.00	2400.00	0.00	2600.00
2	2026 年	2263.75	0.00	0.00	2263.75
3	2027 年	0.00	0.00	226.94	226.94
4	2028 年	0.00	0.00	226.94	226.94
5	2029 年	0.00	0.00	226.94	226.94
6	2030 年	0.00	0.00	255.39	255.39
7	2031 年	0.00	0.00	255.39	255.39
8	2032 年	0.00	0.00	261.16	261.16
9	2033 年	0.00	0.00	292.11	292.11
10	2034 年	0.00	0.00	292.11	292.11
11	2035 年	0.00	0.00	292.11	292.11
12	2036 年	0.00	0.00	302.20	302.20
13	2037 年	0.00	0.00	307.97	307.97
14	2038 年	0.00	0.00	307.97	307.97
15	2039 年	0.00	0.00	318.57	318.57
16	2040 年	0.00	0.00	318.57	318.57
17	2041 年	0.00	0.00	318.57	318.57
18	2042 年	0.00	0.00	335.46	335.46
19	2043 年	0.00	0.00	335.46	335.46
20	2044 年	0.00	0.00	335.46	335.46
21	2045 年	0.00	0.00	347.15	347.15
22	合计	2,463.75	2,400.00	5,556.45	10,420.20

3、资金充足性

本项目债券存续期内预计资金总流入 10,420.20 万元，资金总流出 9,338.10 万元，累计现金结余 1,082.09 万元。按照预计条件的资金测算平衡结果，项目债券存续期内总收益为 4,850.09 万元，项目总债务融资本息为 3,840.00 万元，存续期内可达到的偿债资金覆盖倍数=项目总收益/项目总债务融资本息=1.26 倍，项目收益能够完全覆盖融资款项的偿还，还本付息资金有充分保障。

项目实施方案资金充足性分析情况见表 8。

表 8 项目资金充足性分析情况表

单位：万元

现金流入							现金流出								累计现金 结余
序号	年度	资本金投入	发行债券 资金	其他融资 款	业务活动 现金流入	小计	项目建设 支出	业务活动 现金流出	债券发行 费用	偿还债券 本金	支付债券 利息	支付其他 融资本金	支付其他 融资利息	小计	
1	2025 年	200.00	2400.00	0.00	0.00	2600.00	2597.60	0.00	2.40	0.00	0.00	0.00	0.00	2600.00	0.00
2	2026 年	2263.75	0.00	0.00	0.00	2263.75	2191.75	0.00	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	2263.75	0.00
3	2027 年	0.00	0.00	0.00	226.94	226.94	0.00	29.77	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	101.77	125.17
4	2028 年	0.00	0.00	0.00	226.94	226.94	0.00	29.77	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	101.77	250.34
5	2029 年	0.00	0.00	0.00	226.94	226.94	0.00	29.77	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	101.77	375.51
6	2030 年	0.00	0.00	0.00	255.39	255.39	0.00	32.88	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	104.88	526.02
7	2031 年	0.00	0.00	0.00	255.39	255.39	0.00	32.88	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	104.88	676.53
8	2032 年	0.00	0.00	0.00	261.16	261.16	0.00	33.43	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	105.43	832.26
9	2033 年	0.00	0.00	0.00	292.11	292.11	0.00	36.80	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	108.80	1015.56
10	2034 年	0.00	0.00	0.00	292.11	292.11	0.00	36.80	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	108.80	1198.87
11	2035 年	0.00	0.00	0.00	292.11	292.11	0.00	36.80	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	108.80	1382.18
12	2036 年	0.00	0.00	0.00	302.20	302.20	0.00	38.21	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	110.21	1574.17
13	2037 年	0.00	0.00	0.00	307.97	307.97	0.00	38.76	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	110.76	1771.38
14	2038 年	0.00	0.00	0.00	307.97	307.97	0.00	38.76	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	110.76	1968.58
15	2039 年	0.00	0.00	0.00	318.57	318.57	0.00	40.24	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	112.24	2174.91
16	2040 年	0.00	0.00	0.00	318.57	318.57	0.00	40.24	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	112.24	2381.24
17	2041 年	0.00	0.00	0.00	318.57	318.57	0.00	40.24	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	112.24	2587.56
18	2042 年	0.00	0.00	0.00	335.46	335.46	0.00	42.34	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	114.34	2808.68
19	2043 年	0.00	0.00	0.00	335.46	335.46	0.00	42.34	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	114.34	3029.80
20	2044 年	0.00	0.00	0.00	335.46	335.46	0.00	42.34	0.00	0.00	72.00	0.00	0.00	114.34	3250.92
21	2045 年	0.00	0.00	0.00	347.15	347.15	0.00	43.98	0.00	2400.00	72.00	0.00	0.00	2515.98	1082.09
22	合计	2463.75	2400.00	0.00	5556.45	10420.20	4789.35	706.35	2.40	2400.00	1440.00	0.00	0.00	9338.10	

四、项目风险评估及应对措施评价

本项目影响项目收益与融资平衡结果的风险因素主要包括：实施期限变化产生的风险、项目投资的变化产生的风险、工程事故产生的风险、收入变动风险、支出变动风险、自然风险、政策风险、经营风险、社会风险、利率波动风险等，针对上述风险因素，礼泉县交通建设投资有限公司制定了切实可行、合理充分的风险应对控制措施方案，可以有效化解项目实施过程中存在的各类风险。

五、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《2025年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设项目专项债券实施方案》分析，我们认为在满足本报告各项假设条件的情况下，礼泉县交通建设投资有限公司申请发行的专项债券可以为项目建设提供充足的资金支持，保证项目按照计划实施。同时，管线入沟收入、管道租赁收入、管线维护等收入后续资金回笼为项目提供持续、稳定、充足的现金流入，可以满足项目还本付息及日常运营需求，能够实现项目收益和融资自求平衡，风险应对措施能够有效化解项目实施过程中存在的风险。我们未注意到《2025年咸阳市礼泉高铁片区城市地下管网建设项目专项债券实施方案》在债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情形。