

2025 年宝鸡市 310 国道眉县青化至渭滨 高家镇公路工程专项债券实施方案 专项评价报告

众福信专评字【2025】04 号

委托单位：宝鸡市交通运输局

评估单位：陕西众福信会计师事务所有限公司

二零二五年九月十日



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 310 国道眉县青化至渭滨 高家镇公路工程专项债券实施方案 专项评价报告

众福信专评字【2025】04 号

宝鸡市交通运输局：

我们接受贵单位委托，对 2025 年宝鸡市 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路工程专项债券实施方案(以下简称“该项目的实施方案”)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》。发行人对该项目的实施方案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，该项目的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 310 国道眉县青化

至渭滨高家镇公路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 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路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



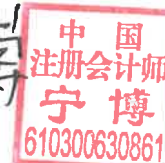
中国注册会计师:

赵飞



中国注册会计师:

宁博



二零二五年九月十日

2025 年宝鸡市 310 国道眉县青化至渭滨 高家镇公路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——宝鸡市交通运输局概况

宝鸡市交通运输局位于宝鸡市金台区金台大道 33 号，统一社会信用代码为 11610300016004823L，负责人张晓军。宝鸡市交通运输局是市政府负责全市综合交通运输体系建设的行政管理职能部门，为正县级行政单位，该局行政编制 33 个，设局长 1 名，副局长 3 名，科级领导职数 18 名。所属二级单位 11 个（8 个事业单位、3 个企业），共有干部职工 3801 人。主要职责是：负责全市综合交通发展规划、城乡道路运输市场、公路基础设施维护及重点公路项目、交通运输综合信息化建设和管理、交通运输综合执法等工作。

2. 项目实施及运营单位——宝鸡眉岐渭公路建设有限责任公司概况

宝鸡眉岐渭公路建设有限责任公司位于宝鸡市金台区金台大道 33 号，统一社会信用代码为 91610300MAC0Y0ER4T，法定代表人张晓莉。宝鸡眉岐渭公路建设有限责任公司成立于 2022 年 10 月，注册资本捌亿元，为宝鸡市全资国有控股公司，经营范围：公路管理与养护，建设工程施工。

（二）项目概况

1. 项目名称：310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路工程
2. 项目支出属性：新增项目
3. 项目主管部门：宝鸡市交通运输局
4. 项目实施及运营单位：宝鸡眉岐渭公路建设有限责任公司
5. 建设地点：眉县、岐山县、宝鸡高新区、渭滨区

6. 项目建设内容：依据项目初步设计批复，路线起于宝鸡市眉县横渠镇青化村，与 310 国道西安段相接，向西经眉县横渠镇、槐芽镇，下穿在建的眉县至太白高速公路，经眉县金渠镇、首善街办、岐山县蔡家坡镇、高新区钓渭镇，上跨在建的眉县经岐山至凤翔高速公路，经高新区天王镇、磻溪镇、八鱼镇、马营镇，下穿连霍高速公路，经渭滨区石鼓镇，上跨徐兰高铁石鼓山隧道，经渭滨区神农镇、高家镇，上跨宝成铁路及其支线铁路后，止于宝鸡市渭滨区高家镇太寅村（G30 连霍高速宝鸡西立交与 310 国道平交口），路线全长 97.150 公里。全线采用双向四车道一级公路技术标准，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 25.5 米。桥涵设计汽车荷载等级采用公路-I 级，地震动峰值加速度 0.20g，特大桥设计洪水频率 1/300、其余桥涵及路基 1/100，其它技术指标执行《公路工程技术标准》（JTG B01-2014）。

项目建设内容包括路基、路面、桥梁、隧道、涵洞、沿线设施等，主要构筑物设桥梁 15018.7 米/58 座，其中特大桥 2158.5 米/1 座，大桥 11560.5 米/38 座，中桥 1255.7 米/17 座，小桥 44.0 米/2 座；涵洞 132 道。全线新建互通立交 5 处，分离式立交 9 处，天桥 22 处，通道 23 处，平面交叉 58 处，收费站 2 处，收费站均设置 5 入 5 出 10 条收费车道；服务区 2 处，养护工区 2 处，治超站 2 处等。

7. 项目建设周期：67 个月（2022 年 6 月-2027 年 12 月）

8. 项目投资情况：

按照《陕西省交通运输厅关于 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路初步设计的批复》（陕交函〔2022〕1567 号），项目批复概算总投资为 747,766.35 万元，包含工程费用 491,643.11 万元，工程建设其他费用 27,061.68 万元，土地使用及拆迁补偿费 142,876.08 万元，预备费 33,079.04 万元，建设期利息 53,106.43 万元。

9. 项目筹资情况：项目总投资为 747,766.35 万元，其中：项目自有资金 403,766.35 万元，占比 54.00%；计划发行专项债券资金 344,000.00 万元（2025 年申请发行 20 年期专项债券资金 3,000.00 万元，2026 年申请发行 20 年期专项债券资金 341,000.00 万元），占比 46.00%。

10. 项目预期效果：该项目是“三横两纵”布局中至关重要的横向通道，也是国家干线公路网的重要组成部分。通过改线改建，该路线将重新打通宝鸡市东西向的内部交通网络，优化区域高等级公路的结构，提升 G310 全线的通行能力，从而推动宝鸡市社会经济和居民生活的发展，并进一步巩固宝鸡作为交通枢纽的地位。项目连接了宝鸡市的多个景区，实施后不仅能实现区域路网的有效衔接，还能满足旅客对舒适性、安全性和快捷性的出行需求。这将加速沿线景区的开发与完善，提升区域旅游产品的质量，带动当地旅游经济的发展。此外，项目还将连接宝鸡市的多个工业园区，提升该区域的交通通行能力，促进工业园区之间的优势互补，加速城市优势产业的开发与升级。项目将重新打通宝鸡东西向的运输大通道，改善区域路网中的东西横线结构，从而加快优势产业的开发建设步伐，拉动地方工业经济的发展，促进沿线地区的社会经济发展。项目存续期内收益可达到 661,978.31 万元。因此，项目

预期效果良好。

11. 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	《陕西省人民政府办公厅关于印发“十四五”综合交通运输发展规划的通知》	陕政政办发〔2021〕30 号
2	《社会稳定风险评估备案登记表》	2021 年 5 月 21 日
3	《自然资源部办公厅关于国道 310 线眉县青化至渭滨高家镇一级公路工程建设用地预审意见的函》	自然资办函〔2022〕1076 号
4	《陕西省发展和改革委员会关于 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路工程可行性研究报告的批复》	陕发改基础〔2022〕1520 号
5	《陕西省交通运输厅关于 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路初步设计的批复》	陕交函〔2022〕1567 号
6	《关于国道 310 线眉县青化至渭滨高家镇一级公路项目工程环境影响报告书的批复》	宝审服环字〔2022〕73 号
7	《自然资源部关于 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路工程建设项目用地土地征收的批复》	自然资函〔2025〕200 号
8	《建筑工程施工许可证（分批办理）》	2022 年 9 月 24 日
9	《建设项目用地预审与选址意见书》	610300202200010 号
10	《陕西省人民政府办公厅关于 2024 年度第十三、十四批省政府审批建设用地及报国务院审批建设用地的复函》	陕政办函〔2024〕143 号

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 3,000.00 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。

（二）资金稳定性

按照实施方案，通过对 2025 年宝鸡市 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路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 1.20 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
2024 年及以前	145,000.00	144,000.00	1,000.00
2025 年	153,000.00	152,948.00	1,052.00
2026 年	351,000.00	339,546.00	12,505.99

年度	现金流入	现金流出	期末现金结余
2027 年	98,766.35	74,079.91	37,192.43
2028 年	27,641.42	15,446.61	49,387.24
2029 年	29,974.98	15,750.12	63,612.10
2030 年	32,302.60	16,053.39	79,861.31
2031 年	34,649.40	16,359.54	98,151.17
2032 年	36,456.29	16,601.28	118,006.18
2033 年	38,267.06	16,843.99	139,429.24
2034 年	40,088.95	17,088.66	162,429.53
2035 年	41,888.10	17,331.00	186,986.63
2036 年	43,703.67	17,575.84	213,114.47
2037 年	44,903.87	28,196.76	229,821.58
2038 年	46,099.56	17,919.03	258,002.11
2039 年	47,286.87	18,090.14	287,198.84
2040 年	48,491.64	18,264.02	317,426.46
2041 年	49,677.10	18,436.06	348,667.51
2042 年	50,519.21	18,567.49	380,619.23
2043 年	51,376.22	18,701.43	413,294.03
2044 年	52,218.81	18,834.15	446,678.69
2045 年	53,056.42	21,921.89	477,813.22

年度	现金流入	现金流出	期末现金结余
2046 年	53,913.06	367,385.54	164,340.74
合计	1,570,281.59	1,405,940.85	-

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	822,515.24	业务活动现金流出	160,536.93	164,340.74
申请发行债券	344,000.00	项目建设现金流出	694,659.92	
自有资金投入	403,766.35	融资活动现金流出	550,744.00	
小计	1,570,281.59	小计	1,405,940.85	

该项目现金流情况可说明 2025 年宝鸡市 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路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

按照该实施方案，该项目计划总投资成本为 747,766.35 万元，其中：

- (1) 项目自有资金投入 403,766.35 万元。
- (2) 项目计划发行 20 年期专项债券资金 344,000.00 万元。

2. 项目融资情况

(1) 债券融资：项目计划发行专项债券资金 344,000.00 万元（其中：2025 年申请发行 20 年期专项债券资金 3,000.00 万元，2026 年申

请发行 20 年期专项债券资金 341,000.00 万元），年利率按 3.00% 预算，预计专项债券利息合计为 206,400.00 万元）；按照发行额 0.1% 预计专项债券发行费用共计为 344.00 万元。该项目专项债券本金、利息以及发行费用等融资本息共计 550,744.00 万元。

（2）其他融资：无。

3. 项目现金流情况

（1）现金流入情况

项目现金总流入为 1,570,281.59 万元，其中业务活动现金流入 822,515.24 万元，自有资金流入 403,766.35 万元，申请专项债券资金 344,000.00 万元。

（2）现金流出情况

项目现金总流出为 1,405,940.85 万元，其中业务活动现金流出 160,536.93 万元，项目建设现金流出 694,659.92 万元，融资活动现金流出 550,744.00 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。

4. 项目收益情况

该项目债券存续期内预期收益 661,978.31 万元（业务活动现金流入 822,515.24 万元—业务活动现金流出 160,536.93 万元）大于融资本息 550,744.00 万元，具体情况详见 2025 年宝鸡市 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路工程专项债券资金平衡表 4-1 和表 4-2：

表 4-1 2025 年宝鸡市 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路工程专项债券资金平衡表 （单位：万元）

序号	项目	合计	2024 年及以前	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一	现金流入	1,570,281.59	145,000.00	153,000.00	351,000.00	98,766.35	27,641.42	29,974.98	32,302.60	34,649.40	36,456.29	38,267.06	40,088.95	41,888.10
1	业务活动现金流入	822,515.24	0.00	0.00	0.00	0.00	27,641.42	29,974.98	32,302.60	34,649.40	36,456.29	38,267.06	40,088.95	41,888.10
1.1	通行费收入	814,275.53	0.00	0.00	0.00	0.00	27,241.42	29,574.98	31,902.60	34,237.40	36,044.29	37,855.06	39,664.59	41,463.74
1.2	附属设施收入	8,239.71	0.00	0.00	0.00	0.00	400.00	400.00	400.00	412.00	412.00	412.00	424.36	424.36
2	融资活动现金流入	344,000.00	0.00	3,000.00	341,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	债券融资款	344,000.00	0.00	3,000.00	341,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	其他融资款	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
3	自有资金投入	403,766.35	145,000.00	150,000.00	10,000.00	98,766.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二	现金流出	1,405,940.85	144,000.00	152,948.00	339,546.00	74,079.91	15,446.61	15,750.12	16,053.39	16,359.54	16,601.28	16,843.99	17,088.66	17,331.00
1	项目建设支出	694,659.92	144,000.00	152,900.00	334,000.00	63,759.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1	工程费用	491,643.11	99,423.31	103,578.18	238,397.00	50,244.63	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	工程建设其他费	169,937.77	37,365.93	42,283.60	79,983.00	10,305.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3	预备费	33,079.04	7,210.76	7,038.23	15,620.01	3,210.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	业务活动现金流出	160,536.93	0.00	0.00	0.00	0.00	5,126.61	5,430.12	5,733.39	6,039.54	6,281.28	6,523.99	6,768.66	7,011.00
2.1	隧道机械通风照明费用	4,627.50	0.00	0.00	0.00	0.00	202.60	206.65	210.79	215.00	219.30	223.69	228.16	232.72

序号	项目	合计	2024 年及以前	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
2.2	日常养护费	19,641.01	0.00	0.00	0.00	0.00	971.50	990.93	1,010.75	1,030.96	1,051.58	1,072.61	1,094.07	1,115.95
2.3	大中修费	25,485.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.4	管理费用	16,079.38	0.00	0.00	0.00	0.00	768.21	779.87	791.51	803.19	812.22	821.28	830.32	839.32
2.5	税费支出	94,703.37	0.00	0.00	0.00	0.00	3,184.30	3,452.66	3,720.34	3,990.39	4,198.18	4,406.42	4,616.11	4,823.01
3	融资活动现金流出	550,744.00	0.00	48.00	5,546.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00
3.1	债券发行费用	344.00	0.00	3.00	341.00	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	344,000.00	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	支付债券利息	206,400.00	0.00	45.00	5,205.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00
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	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	0.00
三	当期现金结余	-	1,000.00	52.00	11,454.00	24,686.44	12,194.81	14,224.86	16,249.21	18,289.86	19,855.01	21,423.07	23,000.29	24,557.10
四	期初现金	-	0.00	1,000.00	1,052.00	12,505.99	37,192.43	49,387.24	63,612.10	79,861.31	98,151.17	118,006.18	139,429.24	162,429.53
五	期末现金	164,340.74	1,000.00	1,052.00	12,505.99	37,192.43	49,387.24	63,612.10	79,861.31	98,151.17	118,006.18	139,429.24	162,429.53	186,986.63

表 4-2 2025 年宝鸡市 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路工程专项债券资金平衡表续 （单位：万元）

序号	项目	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	现金流入	1,570,281.59	43,703.67	44,903.87	46,099.56	47,286.87	48,491.64	49,677.10	50,519.21	51,376.22	52,218.81	53,056.42	53,913.06
1	业务活动现金流入	822,515.24	43,703.67	44,903.87	46,099.56	47,286.87	48,491.64	49,677.10	50,519.21	51,376.22	52,218.81	53,056.42	53,913.06
1.1	通行费收入	814,275.53	43,279.31	44,466.78	45,662.47	46,849.78	48,041.44	49,226.90	50,069.01	50,912.51	51,755.10	52,592.71	53,435.44
1.2	附属设施收入	8,239.71	424.36	437.09	437.09	437.09	450.20	450.20	450.20	463.71	463.71	463.71	477.62
2	融资活动现金流入	344,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	债券融资款	344,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	其他融资款	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	自有资金投入	403,766.35	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	1,405,940.85	17,575.84	28,196.76	17,919.03	18,090.14	18,264.02	18,436.06	18,567.49	18,701.43	18,834.15	21,921.89	367,385.54
1	项目建设支出	694,659.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1	工程费用	491,643.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	工程建设其他费	169,937.77	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.3	预备费	33,079.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	业务活动现金流出	160,536.93	7,255.84	17,876.76	7,599.03	7,770.14	7,944.02	8,116.06	8,247.49	8,381.43	8,514.15	8,646.89	21,270.54
2.1	隧道机械通风照明费用	4,627.50	237.38	242.13	246.97	251.91	256.95	262.08	267.33	272.67	278.13	283.69	289.36
2.2	日常养护费	19,641.01	1,138.27	0.00	1,184.25	1,207.94	1,232.09	1,256.74	1,281.87	1,307.51	1,333.66	1,360.33	0.00

序号	项目	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
2.3	大中修费	25,485.68	0.00	11,610.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,875.38
2.4	管理费用	16,079.38	848.40	854.33	860.31	866.25	872.21	878.13	882.35	886.56	890.78	894.96	899.18
2.5	税费支出	94,703.37	5,031.80	5,170.00	5,307.50	5,444.04	5,582.77	5,719.10	5,815.94	5,914.69	6,011.59	6,107.91	6,206.62
3	融资活动现金流出	550,744.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	13,275.00	346,115.00
3.1	债券发行费用	344.00	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	344,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,000.00	341,000.00
3.3	支付债券利息	206,400.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,320.00	10,275.00	5,115.00
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	当期现金结余	-	26,127.83	16,707.11	28,180.53	29,196.74	30,227.62	31,241.05	31,951.73	32,674.79	33,384.66	31,134.53	-313,472.48
四	期初现金	-	186,986.63	213,114.47	229,821.58	258,002.11	287,198.84	317,426.46	348,667.51	380,619.23	413,294.03	446,678.69	477,813.22
五	期末现金	164,340.74	213,114.47	229,821.58	258,002.11	287,198.84	317,426.46	348,667.51	380,619.23	413,294.03	446,678.69	477,813.22	164,340.74

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 1.20[（业务活动现金流入 822,515.24 万元—业务活动现金流出 160,536.93 万元）/融资活动现金流出 550,744.00 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，宝鸡市交通运输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. 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 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路工程专项债券实施方案的分析，我们认为宝鸡市交通运输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 310 国道眉县青化至渭滨高家镇公路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



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



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 男
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司
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: 1998 年 04 月 08 日
Date of Issuance



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. _____



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

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:
Date of Issuance

1993 年 11 月 11 日



宁博 610300630861

