

2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改 造项目专项债券项目评价报告

中实评字【2025】第 T11011 号

中实会计师事务所有限责任公司



目 录

- 一、2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目实施方案评价意见（1-2）
- 二、附件：2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目实施方案财务评价（3-15）
- 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

中实会计师事务所有限责任公司

中实评字【2025】第 T11011 号

2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目专项债券 项目实施方案评价意见

我们接受委托，对《2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目专项债券实施方案》（以下简称“专项债券实施方案”）进行评价并出具专项评价报告。委托方的责任是提供真实、准确、完整的专项债券平衡方案及编制依据，我们的责任是对专项债券实施方案的资金充足性和稳定性予以评价。

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。陕西子长瓦窑堡投资集团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，具体发行工具由省财政部门负责。省政府依法承担专项债券的发行、管理及还本付息责任。2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造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预测性假设，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 2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造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 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目专项债券实施方案》中本项目建成使用后的收入主要为管网租赁收入，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 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目专项债券实施方案财务评价。

中实会计师事务所有限责任公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年十一月五日

附件：

2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目专项债券 实施方案财务评价

一、项目及单位概述

1.项目区位介绍

子长市位于陕北黄土高原中部、革命圣地延安北部，北依横山，东接子洲、清涧，南连延川、延安，西邻安塞、靖边，是民族英雄谢子长的故乡。禹贡时属雍州之域，商末为翟地，春秋归白狄，战国属魏，秦设阳周县，北魏改城平县，唐沿隋制，宋元宪宗二年设安定县，明清一直相沿。1942 年为纪念民族英雄谢子长改名为子长县，县城由安定镇迁至瓦窑堡镇。2019 年 7 月经国务院批准，撤销子长县，设立县级子长市，由陕西省直辖，子长市代管。土地革命后期，为中共中央和中华苏维埃政府所在地，是中央红军万里长征的落脚点、抗日民族统一战线策略的发祥地和中央红军抗日东征的出发地，党中央在瓦窑堡生活和战斗了七个月零十四天，因“瓦窑堡会议”而闻名中外。中华人民共和国成立后定为革命老根据地之一，先后有 10 名子长籍军人被授予少将以上军衔，被誉为“红都”和“将军县”。

2.项目建设背景

近年来，国家和地方政府高度重视城市基础设施建设，出台了一系列政策文件，推动老旧小区改造、海绵城市建设及地下管网改造工程。本项目符合国家关于新型城镇化建设、城市更新及老旧小区改造的总体要求，是落实政策的具体实践。

瓦窑堡老城作为城市的重要组成部分，其背街小巷的基础设施建设相对滞后，雨污水管道、给水管道、电力通信管线及燃气管道等设施存在老化、破损、容量不足等问题。随着城市化进程的加快和居民生活水平的提高，现有管线已无法满足日益增长的用水、用电、通信及燃气需求。雨污水系统：部分区域雨污水管道管径偏小、排水能力不足，导致雨季内涝问题突出，同时雨污混流现象严重，影响城市水环境质量。给水系统：供水管网老化，存在漏

水、水质不稳定等问题，难以满足居民对安全用水的需求。电力及通信系统：电力排管和通信排管容量不足，部分区域信号覆盖差，无法满足现代信息化社会的需求。燃气系统：燃气管道老化、敷设不规范，存在安全隐患，影响居民用气安全和便利性。

随着瓦窑堡城市化进程的推进，老城区的功能定位逐步向居住、商业服务等功能转变，居民对生活品质的要求不断提高。背街小巷的基础设施改造是提升城市品位、改善居民生活环境的重要举措，也是实现城市可持续发展的重要保障。

3.项目所在位置图（卫星图）

项目选址位于子长市瓦窑堡老城区。项目区位图如下图 1-1 所示。

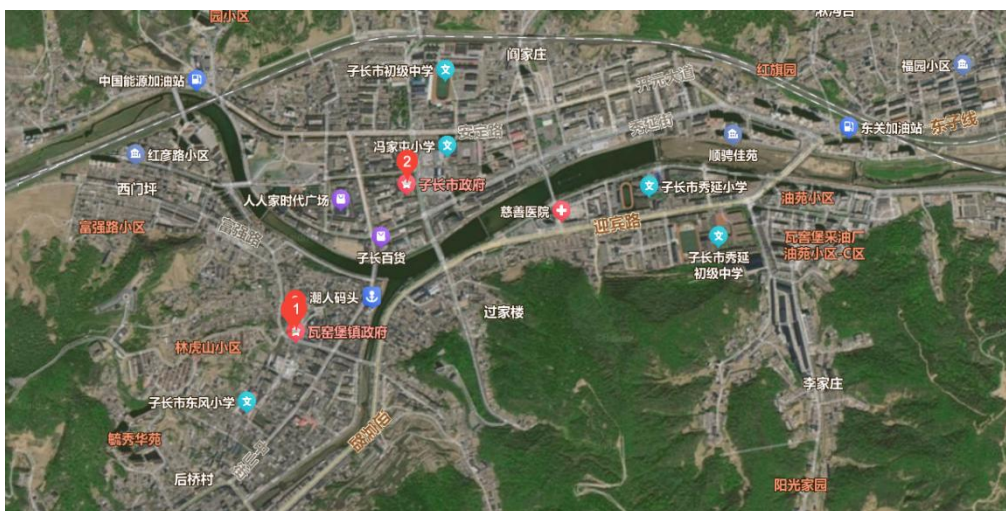


图 1-1 项目所在区位图

4.项目名称

子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目

5.项目建设规模及内容

根据《子长市行政审批服务局关于子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目初步设计的批复》（子审服发〔2025〕批字 316 号），本项目建设内容为：

拟对瓦窑堡老城背街小巷雨水、污水、给水、电力、通信工程，燃气管线、电力设施等进行提升改造，新建 DN200-500mm 雨水管道约 2431 米，新建 DN200-300mm 污水管道约 5275 米，雨污水管均采用高密度聚乙烯双壁波纹管(HDPE);新建 DN40-160mm 给水管道的约

4236 米，给水管采用 PE100 塑料管，电力排管约 10775 米，电力排管采用 Φ200 MPP+Φ110HDPE 七孔梅花塑料管，通信排管约 5600 米,通信排管采用Φ110HDPE 七孔梅花管;改造 dn20-90 燃气管道约 8252 米，桥架燃气管采用镀锌钢管，地埋燃气管采用 PE100 SDR11 材质;恢复铺装路面约 12627 平方米以及箱变、环网柜、表箱、分支箱等电力设施。

6.总投资

项目核定该工程概算项目总投资额 6,161.20 万元，其中，工程费用 5,108.68 万元，占总投资的 82.92%；工程建设其他费用 759.14 万元，占总投资的 12.32%；预备费 293.38 万元，占总投资的 4.76%。项目投资概算表，见表 1-1。

表 1-1 总投资概算表

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 概算 | 占比 |
|----|----------|----------|---------|
| 一 | 工程费用 | 5,108.68 | 82.92% |
| 二 | 工程建设其他费用 | 759.14 | 12.32% |
| 三 | 预备费 | 293.38 | 4.76% |
| 四 | 总投资 | 6,161.20 | 100.00% |

7.项目实施单位

本项目实施单位为陕西子长瓦窑堡投资集团有限公司。

8.项目主管部门

本项目主管部门是子长市国有资产经营管理中心。

9.项目批复情况

本项目的立项及批复情况详见表 1-2。

表 1-2 立项及批复情况表

| 序号 | 文件名称 | 文件批号 |
|----|--|--------------------|
| 1 | 《子长市行政审批服务局关于子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目建议书的批复》 | 子审服发〔2025〕批字 206 号 |

| | | |
|---|---|--------------------|
| 2 | 《子长市行政审批服务局关于子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目可行性研究报告的批复》 | 子审服发〔2025〕批字 207 号 |
| 3 | 《子长市行政审批服务局关于子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目初步设计的批复》 | 子审服发〔2025〕批字 316 号 |
| 4 | 《子长市自然资源局关于子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目用地选址的情况说明》 | 子自然资函〔2025〕212 号 |
| 5 | 《子长市行政审批服务局关于子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目社会稳定风险评估报告的批复》 | 子审服发〔2025〕批字 311 号 |
| 6 | 《建设项目环境影响登记表》 | / |

10.资金筹措方案

本项目总投资 6,161.20 万元。资金构成为：

（1）申请发行地方政府专项债券 2,800.00 万元，占总投资的 45.45%；

（2）项目自有资金为 3,361.20 万元，占总投资的 54.55%，来源为企业自筹，将根据工程实施进度逐步到位。

项目的投资估算详见表 1-3。

表 1-3 资金筹措计划表

单位：万元

| 序号 | 资金来源 | 合计 | 2025 年 | 2026 年 |
|----|------|----------|----------|----------|
| 1 | 专项债券 | 2,800.00 | 1,000.00 | 1,800.00 |
| 2 | 自有资金 | 3,361.20 | 361.20 | 3,000.00 |
| 3 | 合计 | 6,161.20 | 1,361.20 | 4,800.00 |

11、专项债券拟发行计划

本项目拟通过发行专项债券方式从社会筹资 2,800.00 万元。发行计划为 2025 年发行 30 年期专项债券 1,000.00 万元，2026 年发行 30 年期专项债券 1,800.00 万元。本项目债券发行计划详见表 1-4。

表 1-4 本次方案债券发行计划表

| 发行年份 | 发行额度（万元） | 发行期限 |
|--------|----------|-------|
| 2025 年 | 1,000.00 | 30 年期 |
| 2026 年 | 1,800.00 | 30 年期 |

| | | |
|----|----------|---|
| 合计 | 2,800.00 | / |
|----|----------|---|

12、项目实施进度

根据本项目建设规模及内容，拟定建设期从 2025 年 11 月至 2026 年 10 月。其中，

2025 年 11 月前为项目前期准备阶段；

2025 年 11 月至 2026 年 9 月为项目施工及设备安装阶段；

2026 年 10 月为竣工验收交付阶段。

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、法律行规、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的重大不利影响。

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收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目专项债券，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性、适当性。

1、预测收益的客观性

根据《2025 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目专项债券实施方案》，项目本次申请发行专项债券收益来源于本项目建成使用后的收入为管网租赁收入。符合《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）等相关规定。收入能够按照客观历史数据及预期假设进行合理预计。因此，项目本次申请发行专项债券预期收入预测结果客观、合理，在满足基本假设的条件下符合项目实际情况。

2、与项目相关的收支、利息情况

（一）项目预期收入预测

本项目子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造项目建成后，收入来源主要为给水、污水、雨水、燃气、电力、通信管网租赁收入。具体收入测算如下：

（1）给水管网租赁收入

本项目给水管道 4236m。项目实施后的给水管道会收取有偿使用费，来源为陕西子长瓦窑堡投资集团有限公司收取的给水管网租赁收入。调研子长市其他项目管网租赁价格，结合本项目实际情况，给水管网运营期收费按 7 元/米/月计算，不考虑单价增长。经测算，项目债券存续期内给水管网租赁费用共计为 1,073.40 万元。

（2）污水管网租赁收入

本项目污水管道 5275m。项目实施后的污水管道会收取有偿使用费，来源为陕西子长瓦窑堡投资集团有限公司收取的污水管网租赁收入。调研子长市其他项目管网租赁价格，结合本项目实际情况，污水管网运营期收费按 7 元/米/月计算，不考虑单价增长。经测算，项目债券存续期内污水管网租赁费用共计为 1,336.69 万元。

（3）雨水管网租赁收入

本项目雨水管道 2431m。项目实施后的雨水管道会收取有偿使用费，来源为陕西子长

瓦窑堡投资集团有限公司收取的雨水管网租赁收入。调研子长市其他项目管网租赁价格，结合本项目实际情况，雨水管网运营期收费按 7 元/米/月计算，不考虑单价增长。经测算，项目债券存续期内雨水管网租赁费用共计为 616.02 万元。

（4）燃气管网租赁收入

本项目燃气管道 8252m。项目实施后的燃气管道会收取有偿使用费，来源为陕西子长瓦窑堡投资集团有限公司收取的燃气管网租赁收入。调研子长市其他项目管网租赁价格，结合本项目实际情况，燃气管网运营期收费按 10 元/米/月计算，不考虑单价增长。经测算，项目债券存续期内燃气管网租赁费用共计为 2,987.22 万元。

（5）电力管网租赁收入

本项目电力管道 10775m。项目实施后的电力管道会收取有偿使用费，来源为陕西子长瓦窑堡投资集团有限公司收取的电力管网租赁收入。调研子长市其他项目管网租赁价格，结合本项目实际情况，电力管网运营期收费按 10 元/米/月计算，不考虑单价增长。经测算，项目债券存续期内电力管网租赁费用共计为 3,900.55 万元。

（6）通信管网租赁收入

本项目通信管道 5600m。项目实施后的通信管道会收取有偿使用费，来源为陕西子长瓦窑堡投资集团有限公司收取的通信管网租赁收入。调研子长市其他项目管网租赁价格，结合本项目实际情况，通信管网运营期收费按 10 元/米/月计算，不考虑单价增长。经测算，项目债券存续期内通信管网租赁费用共计为 2,027.20 万元。

经测算，债券存续期内业务活动各项收入共计 11,941.08 万元。

（二）项目运营支出预测

本项目预期支出主要包括运营支出、经营税支两部分，其中运营支出包括工资福利费、修理费、其他费等；经营税支包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、所得税。本项目业务活动预期支出预测如下：

（1）运营支出

①工资及福利费

本项目定员 6 人, 根据《陕西省人力资源和社会保障厅关于调整最低工资标准的通知》(陕人社发(2023)16 号), 全日制最低月工资标准为 2160 元/月, 非全日制小时最低工资标准为 19 元。本项目按人均工资及福利费 3000 元/月计算, 每五年涨幅 3%, 经测算, 本项目债券存续期内产生工资及福利费共计 705.63 万元。

②修理费

本项目修理费主要为管网的维护维修, 按固定资产原值的 2% 计算, 往后每五年增长 2%, 经测算, 本项目债券存续期内产生修理费共计 3,214.47 万元。

③其他费用

其他费用主要包括管理费、业务开展过程中产生费用等。根据住建部发布的《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数》(建标〔2008〕162 号)中关于其他费用的计提标准, 考虑本项目实际情况, 项目按当年运营收入的 1% 计算。经测算, 本项目债券存续期内产生其他费用共计 119.41 万元。

(2) 经营税收支出

本项目经营税收支出包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、企业所得税。根据《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号)规定, 增值税税率按 9% 计算。城市维护建设税税率按 5% 计算, 教育费附加税税率按 3% 计算, 地方教育费附加税率按 2% 计算。经测算, 本项目债券存续期内产生经营税收支出共计 1,299.08 万元。

汇总以上各项成本, 测算得出项目债券运营期内共计成本 5,338.59 万元。

(三) 发行费用

本项目债券发行费用按照债券发行计划中发行金额的 1‰ 预计, 预计 2025 年债券发行费用为 1.00 万元, 2026 年债券发行费用为 1.80 万元。

(四) 债券利息

按照本项目专项债券发行计划, 2025 年申请 30 年期专项债券 1,000.00 万元, 2026 年申

请 30 年期专项债券 1,800.00 万元，以年利率 3% 预计每年利息支出，利息按每半年支付一次。

5、资金充足性

按照本项目在计算期内预期收入和预期支出，项目在存续期间能够产生持续稳定的净现金流。在项目存续期内各年度收入预测金额大于年度净现金流。按照预计条件的资金测算平衡结果，项目存续期内项目总收益为 6,602.48 万元，项目总债务融资本息为 5,320.00 万元，存续期内可达到的偿债资金覆盖倍数 ≈ 1.24 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。资金测算表平衡表如下表 5-1 所示。

表 5-1 金测算平衡表

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 合计 | 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 | 18102.28 | 1361.20 | 4865.97 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 |
| 1 | 业务活动现金流入 | 11941.08 | 0.00 | 65.97 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 |
| 2 | 融资活动现金流入 | 2800.00 | 1000.00 | 1800.00 | 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 | 2800.00 | 1000.00 | 1800.00 | 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 | 资本金投入 | 3361.20 | 361.20 | 3000.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 二 | 现金流出 | 16762.79 | 1361.20 | 4861.44 | 252.62 | 252.62 | 252.62 | 252.62 | 255.27 | 255.27 | 255.27 | 255.27 | 255.27 |
| 1 | 业务活动现金流出 | 5338.59 | 0.00 | 61.44 | 168.62 | 168.62 | 168.62 | 168.62 | 171.27 | 171.27 | 171.27 | 171.27 | 171.27 |
| 2 | 项目建设现金流出 | 6101.40 | 1360.20 | 4741.20 | 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 | 5322.80 | 1.00 | 58.80 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 |
| 3.1 | 债券发行费用 | 2.80 | 1.00 | 1.80 | 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 | 2800.00 | 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 | 2520.00 | 0.00 | 57.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 |
| 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 | 1339.48 | 0.00 | 4.54 | 143.21 | 143.21 | 143.21 | 143.21 | 140.57 | 140.57 | 140.57 | 140.57 | 140.57 |
| 四 | 期初现金 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 4.54 | 147.75 | 290.97 | 434.18 | 577.40 | 717.96 | 858.53 | 999.10 | 1139.66 |
| 五 | 期末现金 | 0.00 | 0.00 | 4.54 | 147.75 | 290.97 | 434.18 | 577.40 | 717.96 | 858.53 | 999.10 | 1139.66 | 1280.23 |

(续上表)

| 序号 | 项目名称 | 合计 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 |
|-----|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 一 | 现金流入 | 18102.28 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 |
| 1 | 业务活动现金流入 | 11941.08 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 |
| 2 | 融资活动现金流入 | 2800.00 | 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 | 2800.00 | 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 |
| 3 | 资本金投入 | 3361.20 | 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 | 16762.79 | 257.98 | 257.98 | 257.98 | 257.98 | 257.98 | 260.75 | 260.75 | 260.75 | 260.75 | 260.75 |
| 1 | 业务活动现金流出 | 5338.59 | 173.98 | 173.98 | 173.98 | 173.98 | 173.98 | 176.75 | 176.75 | 176.75 | 176.75 | 176.75 |
| 2 | 项目建设现金流出 | 6101.40 | 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 | 5322.80 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 |
| 3.1 | 债券发行费用 | 2.80 | 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 | 2800.00 | 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 | 2520.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 |
| 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 |
| 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 | 当期现金结余 | 1339.48 | 137.86 | 137.86 | 137.86 | 137.86 | 137.86 | 135.09 | 135.09 | 135.09 | 135.09 | 135.09 |
| 四 | 期初现金 | 0.00 | 1280.23 | 1418.09 | 1555.95 | 1693.81 | 1831.67 | 1969.53 | 2104.62 | 2239.71 | 2374.80 | 2509.89 |
| 五 | 期末现金 | 0.00 | 1418.09 | 1555.95 | 1693.81 | 1831.67 | 1969.53 | 2104.62 | 2239.71 | 2374.80 | 2509.89 | 2644.98 |

(续上表)

| 序号 | 项目名称 | 合计 | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 | 2053 年 | 2054 年 | 2055 年 | 2056 年 |
|-----|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-----------|
| 一 | 现金流入 | 18102.28 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 |
| 1 | 业务活动现金流入 | 11941.08 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 | 395.84 |
| 2 | 融资活动现金流入 | 2800.00 | 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 | 2800.00 | 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 | 资本金投入 | 3361.20 | 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 | 16762.79 | 263.58 | 263.58 | 263.58 | 263.58 | 263.58 | 266.47 | 266.47 | 266.47 | 266.47 | 1266.47 | 2009.47 |
| 1 | 业务活动现金流出 | 5338.59 | 179.58 | 179.58 | 179.58 | 179.58 | 179.58 | 182.47 | 182.47 | 182.47 | 182.47 | 182.47 | 182.47 |
| 2 | 项目建设现金流出 | 6101.40 | 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 | 5322.80 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 1084.00 | 1827.00 |
| 3.1 | 债券发行费用 | 2.80 | 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 | 2800.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 1000.00 | 1800.00 |
| 3.3 | 支付债券利息 | 2520.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 84.00 | 27.00 |
| 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 | 1339.48 | 132.26 | 132.26 | 132.26 | 132.26 | 132.26 | 129.37 | 129.37 | 129.37 | 129.37 | (870.63) | (1613.63) |
| 四 | 期初现金 | 0.00 | 2644.98 | 2777.24 | 2909.50 | 3041.76 | 3174.03 | 3306.29 | 3435.65 | 3565.02 | 3694.39 | 3823.75 | 2953.12 |
| 五 | 期末现金 | 0.00 | 2777.24 | 2909.50 | 3041.76 | 3174.03 | 3306.29 | 3435.65 | 3565.02 | 3694.39 | 3823.75 | 2953.12 | 1339.48 |

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：工期变化产生的风险、项目投资的变化产生的风险、工程事故产生的风险、收入支出变动风险、自然风险、政策风险、运营管理风险、社会风险、利率波动风险等，针对上述风险因素，陕西子长瓦窑堡投资集团有限公司制定了切实可行、合理充分的风险应对措施，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 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造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，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，本项目建成使用后的收入主要为管网租赁收入。等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 年子长市瓦窑堡老城背街小巷地下管线提升改造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况。



会计师事务所

执业证书

中实会计师事务所有限责任公司

名称：

首席合伙人：

主任会计师：

经营场所：

董相伟

北京市丰台区四合庄路6号院1号楼
1至10层101内06层07室（门牌号）

有限责任

组织形式：

11000197

执业证书编号：

财协字（1998）57号

批准执业文号：

1999年9月28日

批准执业日期：

证书序号：0020240

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》。



中华人民共和国财政部制



| | |
|-------|--------------------|
| 姓名 | 张剑 |
| 性别 | 男 |
| 出生日期 | 1980-09-10 |
| 工作单位 | 北京盛盛会计师事务所有限公司 |
| 身份证号码 | 432503198009100556 |



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.



110100620007

证书编号:
No. of Certificate

批准注册协会: 北京注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2024 年 11 月 26 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/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.

年 月 日
/y /m /d

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

京盛 事务所
CPAs
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2020年 12月 26日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中实 事务所
CPAs
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2020年 12月 26日
/y /m /d

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
/y /m /d

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
/y /m /d

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
/y /m /d

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
/y /m /d



| | |
|-------|--------------------|
| 姓名 | 胡森 |
| 性别 | 男 |
| 出生日期 | 1985-06-16 |
| 工作单位 | 北京京盛会计师事务所有限公司 |
| 身份证号码 | 430724198506162812 |



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: 110100620008
No. of Certificate

批准注册协会: 北京注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2024 年 11 月 26 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/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.

年 月 日
/y /m /d

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

京盛 事务所
CPAs
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2020年 12月 26日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中实 事务所
CPAs
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2020年 12月 26日
/y /m /d

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
/y /m /d

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
/y /m /d

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
/y /m /d

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
/y /m /d



营业执照

(副本)(1-1)

统一社会信用代码

91110105101624912K



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称 中实会计师事务所有限责任公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 董相伟
经营范围 审计企业会计报表，出具审计报告；验证企业注册资本金，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事项中的审计业务，出具有关的报告；法律、行政法规规定的其他审计业务；会计业务咨询服务；基本建设施工预决（结）算审计验证。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本 30万元

成立日期 1989年03月22日

住所

北京市丰台区四合庄路6号院1号楼1至10层101内06层07室（门牌号）

登记机关



2024年03月11日