

2025 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网
延伸工程项目
专项债券实施方案评价报告

目 录

一、延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目实施方案评价意见..... 1-2

二、附件

2025 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目专项债券实施方案财务评价 3-11

三、附资料

审计机构营业执照及执业证书复印件

注册会计师执业证书复印件



中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）陕西分所

ZHONGXINGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP, SHAANXI BRANCH

地址：陕西省西安市经济技术开发区凤城五路世融嘉轩 27 层

27th Floor, Shirong Jiaxuan, Fengcheng 5th Rd ETD District Xi'an, Shaanxi

邮编 (Postcode): 710018

电话 (Tel.): 029-81310776

邮箱 (Email): shaanxi@zxhcpa.com.cn

2025 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程

项目专项债券实施方案评价报告

中兴华核字（2025）第 600064 号

我们接受委托，对延安市安塞区高新技术产业开发区管理委员会编制的《安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程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》、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）以及《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。延安市安塞高新技术产业开发区管理委员会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。2025 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程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 2025 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程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 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目专项债券实施方案》中项目的高温蒸汽收入等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 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目专项债券实施方案



中国注册会计师：

胡登峰



中国注册会计师：

马延柱



2025 年 11 月 7 日

2025年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程

项目专项债券实施方案财务评价

一、项目及单位概述

1. 项目背景

近年来，安塞高新区认真落实安塞区“新型工业强区”发展战略，紧扣建设“全市先进制造业发展区、全省先进制造业示范区”目标，推动园区各项工作高质量发展，2022年荣获全省重点建设县域工业集中区争先位奖。

经过安塞高新技术产业开发区管理委员会走访，安塞高新区食品产业园、康健医药产业园及闫家湾标准厂房有蒸汽使用需求。食品产业园目前已投入运行多年，入驻企业有延安金源鸿餐饮有限责任公司、安塞地椒羊肉加工厂、延安市姜氏食品有限公司、崂圪圪文创食品厂等数家企业，园区总占地面积约1.3万平方米；医药产业园当前正在建设中，主要负责中药的生产加工、种植与生物制药，一期建设总建筑面积约1.2万平方米。闫家湾标准厂房目前蒸汽使用需求量较大。以上三处产业的生产运行，均需要大量蒸汽供给，针对生产需求，提出蒸汽管网建设方案。

2. 基本情况

(1) 建设内容和规模

本项目新建高温蒸汽管网约12.86公里，管道管径为DN300，输送能力为25吨至35吨，包括热电联产项目至食品产业园高温蒸汽管网3.47公里，腐竹厂经康健医药产业园项目至新能源装备制造产业园并延伸至新能源装备产业园二期高温蒸汽管网4.79公里，热电联产项目至闫家湾标准厂房高温蒸汽管网4.6公里。具体内容如下：

本项目蒸汽管网建设分为北线一期、北线二期及南线。北线蒸汽管网一期为食品产业园及闫家湾标准厂房提供汽源，二期为标准厂房二期提供汽源，南线蒸汽管网为康健医药产业园及阳光新能源装备制造产业园二期提供汽源。热源为安塞延能热电有限责任公司提供的高温蒸汽，热源出口供汽压力为1.2MPa，温度280℃；用户所需蒸汽压力<1.0MPa，温度<180℃，减温减压由各企业车间内减温减压装置完成；蒸汽架空管道和埋地管道芯管采用20#无缝钢管，埋地蒸汽管道保护套管采用0235B螺旋缝焊接钢管，敷设管道总长度约11651m，其中北线管网长度8761m，南线管网长度2890m。

(2) 建设工期

本项目建设工期为12个月，自2025年6月至2026年5月。

(3) 项目规模

项目总投资估算 5,607.67 万元,其中工程费用 4,564.19 万元;工程建设其他费用 880.15 万元,预备费 163.33 万元,项目的投资概算详见表 1-1。

表 1-1 项目投资概算表

序号	项目名称	概算	占比
一	工程费用	4,564.19	81.39
二	工程建设及其他费用	880.15	15.70
三	预备费	163.33	2.91
四	总投资	5,607.67	100.00

本项目的分年度投资计划详见表 1-2

表 1-2 项目分年度投资计划表

序号	项目名称	2025 年	2026 年	小计
一	工程费用	2,282.10	2,282.09	4,564.19
二	工程建设及其他费用	440.08	440.07	880.15
三	预备费	81.67	81.66	163.33
四	总投资	2,803.85	2,803.82	5,607.67

3. 项目实施单位

实施单位: 延安市安塞高新技术产业开发区管理委员会

主管部门: 延安市安塞高新技术产业开发区管理委员会

项目性质: 新建工程

项目领域: 项目类别属于政府专项债券支持的领域之一(基础设施领域), 债券发行主体, 申请资金规模都符合政策要求。

4. 项目建设地址

项目地址位于延安市安塞高新技术开发区。

5. 立项批复情况

本项目的立项及批复情况详见表 1-3。

表 1-3 立项及批复情况表

序号	文件名称	文件批号
1	2025 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目 专项债券申报资料	
2	延安市安塞区行政审批服务局关于安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目可行性研究报告的批复	塞行审发(2025)3 号
3	延安市安塞区行政审批服务局关于安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目初步设计的批复	塞行审发(2025)121 号

6. 资金筹措方案

1. 资金筹措原则

(1) 筹措渠道多样化

项目的项目建设资金是项目主要支出，本项目项目建设费用占比较高，所以在资金筹措时应该尽量确保资金渠道多样化，以不同的组合来降低潜在的风险，提高资金筹措的有效性和稳定性。

(2) 筹措计划科学化

不同渠道或者不同时期的项目资金来源可能存在差别，在筹措资金时，应当根据实际的项目性质和实施过程制定科学合理的计划，为项目实施提供坚实的资金保障。

(3) 筹措过程规范化

本项目筹措资金过程需遵循国家法律法规和相应的规章制度，有秩序地进行资金筹措，以减少不必要的法律纠纷，提高项目实施效率，促进社会和谐稳定。

2. 项目投资额、自有资金及自有资金到位情况

项目总投资额为 5,607.67 万元，资金来源为申请中省市资金及区财政配套、专项债券，其中：项目资本金为 2,807.67 万元，占总投资的约 50.07%。资本金来源为申请中省市资金及区财政配套，将保证按照工程建设进度及时、足额将项目资本金筹措到位。专项债券融资：结合本项目建设计划，本项目计划发行专项债券融资 2,800.00 万元，占总投资的约 49.93%，期限 30 年，预测利率 3.6%（实际利率以最终发行成功的利率为准）

本项目投融资计划表详见表 1-4

表 1-4 项目投融资计划表

项目名称	总投资金额	专项债券金额	自有资金金额
安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目	5,607.67	2,800.00	2,807.67

3. 专项债券拟发行计划

本项目拟通过发行专项债券方式融资。发行计划为 2025 年发行专项债券 300.00 万元，2026 年发行专项债券 2,500 万元，发行期限为 30 年，债券发行计划详见表 1-5。

表 1-5 债券发行计划表

发行年份	发行额度（万元）	发行期限
2025 年	300.00	30 年
2026 年	2,500.00	30 年
合计	2,800.00	

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造成重大不利影响。

三、评价要素

鉴于延安市安塞高新技术产业开发区管理委员会建设项目的必要性、公益性、收益性特点，其收益主要体现在是高温蒸汽收入上，因此对项目融资的平衡，从延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目的整体收支进行分析，判断债券存续期内的偿债能力和平衡情况。主要从延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程项目产生的高温蒸汽收入考虑，扣除正常运行支出后，结余部分成为偿债的主要来源。

(一)业务活动预期收入

本项目中延安市安塞高新技术产业开发区管理委员会为建设运营主体，根据项目区涉及安塞高新区食品产业园、康健医药产业园及闫家湾标准厂房有蒸汽使用需求，项目年用高温蒸汽量约 150 万吨（3 处，每处 50 万吨，共计 150 万吨），按照管输收费标准 10 元/t 计算。

根据项目保守原则，本项目第一年初始负荷按照 35%计取，以后逐年递增 5%，增至 70%不在增长。

根据测算，本项目预计年管输收入为 982.26 万元，本项目债券存续期收入合计为 30,450.00 万元。

(二)资金充足性

本项目债券从项目开始年份开始编制，至债券存续期最后一年结束。按照公司在存续期内预期收入和预期支出测算，本项目在存续期间能够产生持续稳定的净现金流。根据测算，2025-2056 年项目现金流入为 36,057.67 万元，项目现金流出为 15,716.04 万元，可实现收支结余 20,341.63 万元。本项目发行债券总额 2,800.00 万元，年利率按照 3.60%进行计算，每半年支付一次利息，专项债存续期利息总额 3,024.00 万元，债券发行费用 2.80

万元，本息费用共计 5,826.80 万元。项目收益覆盖债券本息保障倍数为 4.49, 项目预期收益与融资达到平衡。情况见表 3-4。

表 3-4 项目资金测算平衡表 单位: 万元

序号	项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一	项目现金流入	36,057.67	3,107.67	3,025.00	600.00	675.00	750.00	825.00	900.00	975.00	1,050.00	1,050.00
1	业务活动现金流入	30,450.00	-	525.00	600.00	675.00	750.00	825.00	900.00	975.00	1,050.00	1,050.00
1.1	经营收入	30,450.00		525.00	600.00	675.00	750.00	825.00	900.00	975.00	1,050.00	1,050.00
1.2	其他收入	-										
2	融资活动现金流入	2,800.00	300.00	2,500.00								
2.1	债券资金流入	2,800.00	300.00	2,500.00								
2.2	其他融资流入	-										
3	资本金流入	2,807.67	2,807.67									
3.1	区财政资金	2,807.67	2,807.67									
二	项目现金流出	15,716.04	2,804.15	2,955.24	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92
1	业务活动现金流出	9,889.24	2,803.85	2,941.94	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12
1.1	建设资金流出	5,607.67	2,803.85	2,803.82								
1.2	运营支出	4,281.57		138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12
1.3	经营相关税收	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	融资活动现金流出	5,826.80	0.30	13.30	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80
2.1	支付债券利息	3,024.00		10.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80
2.2	偿还债券本金	2,800.00										
2.3	发行费用	2.80	0.30	2.50								
三	当期现金结余	20,341.63	303.52	69.76	361.08	436.08	511.08	586.08	661.08	736.08	811.08	811.08
四	期初现金		-	303.52	373.28	734.37	1,170.45	1,681.54	2,267.62	2,928.71	3,664.79	4,475.88
五	期末现金		303.52	373.28	734.37	1,170.45	1,681.54	2,267.62	2,928.71	3,664.79	4,475.88	5,286.96

续表:

序号	项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一	项目现金流入	36,057.67	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
1	业务活动现金	30,450.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00

序号	项目	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
1.1	经营收入	30,450.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
1.2	其他收入											
2	融资活动现金	2,800.00										
2.1	债券资金流入	2,800.00										
2.2	其他融资流入											
3	资本金流入	2,807.67										
3.1	区财政资金	2,807.67										
二	项目现金流出	15,716.04	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92
1	业务活动现金流出	9,889.24	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12
1.1	建设资金流出	5,607.67										
1.2	运营支出	4,281.57	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12
1.3	经营相关税收											
2	融资活动现金	5,826.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80
2.1	支付债务利息	3,024.00	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80
2.2	偿还债券本金	2,800.00										
2.3	发行费用	2.80										
三	当期现金结余	20,341.63	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08
四	期初现金	5,286.96	6,098.05	6,909.13	7,720.22	8,531.30	9,342.39	10,153.47	10,964.56	11,775.64	12,586.73	
五	期末现金	6,098.05	6,909.13	7,720.22	8,531.30	9,342.39	10,153.47	10,964.56	11,775.64	12,586.73	13,397.81	

续表:

序号	项目	合计	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
一	项目现金流入	36,057.67	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
1	业务活动现金	30,450.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00

序号	项目	合计	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
1.1	经营收入	30,450.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00
1.2	其他收入											
2	融资活动现金	2,800.00										
2.1	债券资金流入	2,800.00										
2.2	其他融资流入											
3	资本金流入	2,807.67										
3.1	区财政资金	2,807.67										
二	项目现金流出	15,716.04	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	238.92	538.92
1	业务活动现金流出	9,889.24	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12
1.1	建设资金流出	5,607.67										
1.2	运营支出	4,281.57	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12	138.12
1.3	经营相关税收											
2	融资活动现金	5,826.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	400.80
2.1	支付债券利息	3,024.00	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80
2.2	偿还债券本金	2,800.00										300.00
2.3	发行费用	2.80										
三	当期现金结余	20,341.63	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	811.08	511.08
四	期初现金		14,208.90	15,019.98	15,831.07	16,642.15	17,453.24	18,264.32	19,075.41	19,886.49	20,697.58	21,508.66
五	期末现金		15,019.98	15,831.07	16,642.15	17,453.24	18,264.32	19,075.41	19,886.49	20,697.58	21,508.66	22,019.75

(三)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，延安市安塞高新技术产业开发区管理委员会制定了切实可行、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。

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《2025 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程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，延安市安塞高新技术产业开发区管理委员会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。同时商用供热收入、民用供热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 年延安市安塞高新区高温蒸汽管网延伸工程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。



营业执照

(副本)
(2-1)

统一社会信用代码

91610132MACH15FGX5

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 中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）陕西分所 负责人 李仁斌

类型 特殊普通合伙企业分支机构 成立日期 2023年04月25日

经营范围 一般项目：工程管理服务；资产评估。（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：注册会计业务；代理记账。（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）

经营场所 陕西省西安市经济技术开发区凤城四路世融嘉轩5幢1单元27层12709-12712



登记机关

2024年05月24日

证书序号: 5002642

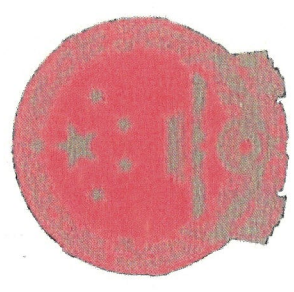
说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关:



中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所
执业证书



名称: 中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)陕西分所

负责人: 李仁斌

经营场所: 陕西省西安市经济技术开发区凤城四路世融嘉轩5幢1单元27层12709-12712

分所执业证书编号: 110001676102

批准执业文号: 陕财办会(2023) 39号

批准执业日期: 2023年7月11日



姓名	胡登峰
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1982-04-03
Date of birth	
工作单位	中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)陕西分所
Working unit	
身份证号码	341023198204030536
Identity card No.	



续有效一年。
other year after

胡登峰 110002200070

110002200070

证书编号:
No. of Certificate

北京注册会计师协会

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

2010

01
年
/y

07
月
/m

日
/d

年
/y

月
/m

日
/d

姓名 Full name 吴延柱
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1972-01-20
工作单位 Working unit 安徽成文会计师事务所 (普通合伙)
身份证号码 Identity card No. 340311197201200216



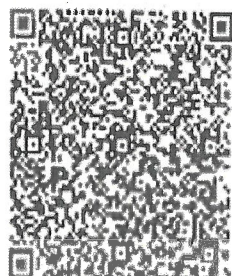
证书编号: 340700720006
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2017年 10月 18日
Date of Issuance

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.



吴延柱 340700720006

年 月 日
/ /

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

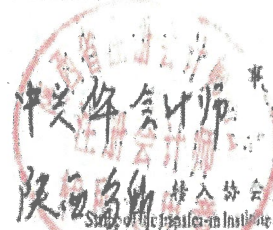
同意调出
Agree the holder to be transferred from



事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2023-08-15

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
2023年 10月 20日