



天津丞明会计师事务所
TIANJIN CHENGMING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

2019 年第七批天津市政府债券天津港智慧绿色港口建设项目

项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告

天津丞明会计师事务所（普通合伙）

2019 年 7 月 25 日





2019 年第七批天津市政府债券天津港智慧绿色港口建设项目

项目收益与融资自求平衡财务评估咨询报告

丞明专评字（2019）89 号

一、项目概述

天津港北疆港区 C 段智能化集装箱码头项目（原天津港北港池欧亚北侧智能化集装箱码头项目）位于天津港北港池西侧、欧亚国际集装箱码头北侧。拟新建 3 个集装箱泊位，码头结构按照 20 万吨级集装箱泊位设计、建设。码头岸线长度 1100m，可同时停靠一艘 7 万吨级和两艘 10 万吨级集装箱船舶或同时停靠两艘 20 万吨级集装箱船舶，并考虑兼顾当前最新、最大 25000TEU 集装箱船接卸，设计年通过能力 250 万 TEU。码头后方堆场平行于岸线布置，自码头前沿起，陆域纵深 752m，总占地面积约 82 万 m²，配套设置进出港闸口、场内停车场、海关查验场地、车间及办公楼等。项目在设计上，统筹考虑了天津港口岸环境、箱型结构、集疏运特点、生产组织模式、投资收益等多方面因素，吸收借鉴世界范围已有自动化码头经验，确定了“远程自动化单小车岸桥（QC）+无人集卡+自动化双悬臂 ARMG（箱区平行岸线，内外集卡分道，时间隔离、空间有交叉）”的工艺方案。旨在将该项目建设成为设备工艺自动化、生产管理智能化、贸易物流便利化、创新共享生态化的具有天津港特色的智能集装箱码头。

根据《天津港北港池欧亚北侧智能化集装箱码头工程工程可行性研究报告》，本项目为新建工程，位于天津港北港池欧亚国际集装箱码头(5#-7#泊位)北侧、天津港北港池西侧岸线新建码头。码头南侧续接于 5#-7#集装箱泊位，北侧为已有环球滚装码头，与规划隧道相接，陆域西侧至临海路。

根据《天津港北港池欧亚北侧智能化集装箱码头工程工程可行性研究报告》及天津市滨海新区行政审批局出具的“津滨审批一室准函〔2019〕483 号”《滨海新区行政审批局关于天津港北疆港区 C 段智能化集装箱码头项目开展前



期工作的意见函》，本项目计划总投资 570,831.00 万元，其中工程费用 443,574.00 万元，其他费用 79,771.00 万元，预留费用 23,485.00 万元，建设期贷款利息 24,001.00 万元。由于可研中融资方式为银行贷款，而目前拟采用政府专项债券与银行借款 2 种融资方式进行融资，融资结构发生变化，建设期利息需重新调整，预计调整后建设期利息为 28,831.20 万元，新增债券发行费 100.00 万元，由原建设投资、调整后建设期利息、债券发行费共同构成项目总投资，调整后项目总投资为 575,761.20 万元。

本项目建设期投资自筹资本金 176,761.20 万元，项目总投资中拟通过政府发行政府专项债券筹集资金 100,000.00 万元，通过银行贷款方式筹集资金 299,000.00 万元。

本项目于 2020 年开工，工程施工期限计划为 30 个月。

二、基本假设

（一）一般假设

1、国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

3、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

4、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（二）特殊假设

1、本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；

2、未来各营运收费标准在正常范围内变动，本项目估算的各项运营项目相关费用在未来实现时与实际情况基本相符；

3、发行人拟定的各项营运收费项目以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；



4、本项目实际工程建设进度与预计情况无重大变化；

5、本项目实际完成投资与概算批复无重大变更。

三、评估分析

2017 年财政部公布财预〔2017〕89 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》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本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；根据财政部公布财预〔2018〕34 号《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

根据《通知》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。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对 2019 年天津市政府债券天津港智慧绿色港口建设项目分析评估如下：

1. 资金充足性

本项目拟于 2019 年申请发行债券，拟申请发行债券金额 100,000.00 万元。债券期限为 20 年。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目天津港智慧绿色港口建设项目专项债券存续期内还本付息资金相对充足。项目本息资金覆盖倍数可达到 1.59 倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖倍数等方面具体分析如下：



1.1 投资估算

本项目从客观、谨慎角度出发，本次发行债券利率均按 4.50% 进行测算建设期利息及运营期财务费用。

本项目计划总投资 570,831.00 万元，其中工程费用 443,574.00 万元，其他费用 79,771.00 万元，预留费用 23,485.00 万元，建设期贷款利息 24,001.00 万元。由于可研中融资方式为银行贷款，而目前拟采用政府专项债券与银行贷款 2 种融资方式进行融资，融资结构发生变化，建设期利息需重新调整，预计调整后建设期贷款利息为 28,831.20 万元，新增债券发行费 100.00 万元，由原建设投资、调整后建设期利息、债券发行费共同构成项目总投资，调整后项目总投资为 575,761.20 万元。总投资估算详见表 1：

表 1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

项目名称	建设投资	建设期利息	债券发行费	总投资估算
天津港智慧绿色港口建设项目	546,830.00	28,831.20	100.00	575,761.20

1.2 资金筹措

本项目建设期投资自筹资本金 176,761.20 万元，项目总投资中拟通过政府发行政府专项债券筹集资金 100,000.00 万元，债券期限为 20 年期；通过银行贷款方式筹集资金 299,000.00 万元。资金筹措情况详见表 2：

表 2 投资估算及资金筹措表

单位：人民币万元

项目名称	资本金	银行贷款	专项债券	资金筹措总额
天津港智慧绿色港口建设项目	176,761.20	299,000.00	100,000.00	575,761.20

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现本项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。

1.3 项目收益与融资平衡测算

本项目总投资 575,761.20 万元，按资金筹措及建设计划投入使用。本项目债券存续期内净收益资金流入 1,216,048.91 万元，需偿还的融资本息为 762,973.70 万元。



根据本项目可行性研究报告相关数据，本期债券募集资金投资项目现金流入通过项目建成后产生的装卸作业包干费经营收入来实现。根据中交第一航务工程勘察设计院出具的项目可行性研究报告，装卸货物的分类、尺寸、贸易类型等指标如下：其中重箱与空箱的比例为 35%：65%；20 英尺货物与 40 英尺货物比例为 60%：40%；内贸货物比例与外贸货物比例 35%：65%。超时堆存费、理货费、船舶倒箱费、辅助运输等其他费用按装卸收入的 10%计算。本项目在达产期后每年可产生经营收入 95,405.00 万元。

本项目债券本息资金覆盖倍数=项目收益资金流入/需偿还的融资本息。本项目汇总资金覆盖倍数为 1.59。项目收益与融资平衡测算表详见表 3：

表 3 项目收益与融资平衡测算表

项目名称	本期债券偿还时间(年)	项目总投资(万元)	项目收益资金流入(万元)	2019 年拟计划申请发行额(万元)	拟申请贷款(万元)	需偿还的融资本息(万元)	资金覆盖倍数
天津港智慧绿色港口建设项目	2039	575,761.20	1,216,048.91	100,000.00	299,000.00	762,973.70	1.59

2. 资金稳定性

本项目政府专项债券以经营收益为还本付息基础，根据装卸作业包干费采用的费率并参照当前港口的费率，对本项目达到设计规模后的收入成本进行预测。根据可研报告，本项目经济效益计算期为 22 年，其中建设期 2.5 年，达产期 3 年，达产比例分别为 70%、85%、100%。运营期第一年为半年经营期，收入成本数据按照达产比例 70%的 50%进行测算，运营期第二年，收入成本数据按照达产比例 85%进行测算。假设装卸作业收入第三年达到满负荷运营，根据谨慎性原则，对达到运营负荷后的收入成本不再计算增长比例，按静态收益状态完成项目债券存续期间的收益预测。经过详细估算，本期天津市政府专项债券存续期间有稳定的经营收益，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。项目于 2039 年偿还债券本金后期末仍有结余。本项目资金稳定性较可靠。债券存续期内资金留存情况详见表 4：



表 4 期末项目累计现金结存

项目名称	期末结余资金（万元）	债券到期时间（年）
天津港智慧绿色港口建设项目	481,906.41	2039

四、风险分析

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当经营净收益作为影响债券还本付息的因素在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1 ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。压力测试结果详见附件六。总体而言，本期天津市政府项债券天津港智慧绿色港口建设项目经营收益对其拟使用的募集资金保障程度较高。

五、总体评估

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以港口集装箱业务收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项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。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足天津港智慧绿色港口建设项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

天津丞明会计师事务所（普通合伙）



2019年7月25日

附件一：总投资估算表

表 1-1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

	项目名称	投资金额
(一)	建设投资	546,830.00
1	工程费用	443,574.00
1.1	疏浚工程	14,357.00
1.2	码头工程	73,440.00
1.3	装卸工艺	187,695.00
1.4	地基处理工程	22,613.00
1.5	堆场道路工程	69,493.00
1.6	给排水工程	16,059.00
1.7	导助航设施	107.00
1.8	供电工程	17,582.00
1.9	控制系统工程	27,872.00
1.10	通信工程	535.00
1.11	通风空调工程	1,037.00
1.12	房建及围墙工程	10,053.00
1.13	环保、安全、卫生	451.00
1.14	海绵城市	500.00
1.15	绿化工程	824.00
1.16	其他配套工程（拆除、切改等费用）	156.00
1.17	大型临时工程	800.00
2	工程其他费用	79,771.00
3	预备费	23,485.00
(二)	建设期利息	24,001.00
(三)	原概算总投资	570,831.00
(四)	原概算静态投资	546,830.00
(五)	调整后建设期利息	28,831.20
(六)	债券发行费	100.00
(七)	调整后总投资	575,761.20

附件二：总投资估算及建设期资金筹措表

表 2-1 项目投资估算及建设期资金筹措表

单位：人民币万元

序号	期数 项目名称	1	2	3	合计
1	资本金	176,761.20			176,761.20
2	债券发行	100,000.00			100,000.00
3	银行贷款		209,300.00	89,700.00	299,000.00
4	合计	276,761.20	209,300.00	89,700.00	575,761.20

附件三：收入成本估算表

表 3-1 项目收入成本预测表

单位：人民币万元

序号	期数	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	收入成本类别 (万元)									
1	运营期现金流入	33,391.75	81,094.26	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00
1.1	装卸收入	30,356.14	73,722.05	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82
1.2	其他收入	3,035.61	7,372.21	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18
2	运营期经营现金流出 (不含融资费用 2=2.1+2.6)	6,994.36	19,446.74	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75
2.1	运营期经营成本流出 ($\Sigma (2.1.1): (2.1.6)$)	5,849.90	14,206.90	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00
2.1.1	工资及福利费	927.50	2,252.50	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00
2.1.2	修理费	2,655.45	6,448.95	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00
2.1.3	燃料动力费	1,298.15	3,152.65	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00
2.1.4	材料费	616.35	1,496.85	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00
2.1.5	其他费用	274.75	667.25	785.00	785.00	785.00	785.00	785.00	785.00	785.00
2.1.6	其他利息支出	77.70	188.70	222.00	222.00	222.00	222.00	222.00	222.00	222.00
2.2	折旧	12,328.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00
2.3	摊销	1,060.50	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00
2.4	项目融资费用	9,575.50	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00
2.5	利润总额 (2.5=1-2.1-2.2-2.3-2.4)	4,577.85	20,959.36	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00
2.6	所得税费用 (2.6=2.5*25%)	1,144.46	5,239.84	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75
3	运营期净现金流 3=1-2	26,397.39	61,647.52	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25

(续)

序号	期数 收入成本类别(万元)	12	13	14	15	16	17	18	19	20	合计
1	运营期现金流入	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	1,640,966.01
1.1	装卸收入	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82	86,731.82	1,491,787.31
1.2	其他收入	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18	8,673.18	149,178.70
2	运营期经营现金流出 (不含融资费用 3=3.1+3.6)	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	424,917.10
2.1	运营期经营成本流出 (Σ(3.1.1):(3.1.6))	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00	16,714.00	287,480.80
2.1.1	工资及福利费	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	2,650.00	45,580.00
2.1.2	修理费	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00	7,587.00	130,496.40
2.1.3	燃料动力费	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00	3,709.00	63,794.80
2.1.4	材料费	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00	1,761.00	30,289.20
2.1.5	其他费用	785.00	785.00	785.00	785.00	785.00	785.00	785.00	785.00	785.00	13,502.00
2.1.6	其他利息支出	222.00	222.00	222.00	222.00	222.00	222.00	222.00	222.00	222.00	3,818.40
2.2	折旧	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	24,656.00	431,480.00
2.3	摊销	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	2,121.00	37,117.50
2.4	项目融资费用	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	19,151.00	335,142.50
2.5	利润总额(3.5-2-3.1-3.2-3.3-3.4)	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00	32,763.00	549,745.21
2.6	所得税费用(3.6=3.5*25%)	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75	8,190.75	137,436.30
3	运营期净现金流 4=1+2-3	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25	70,500.25	1,216,048.91

注：根据可研报告，本项目经济效益计算期为22年，其中建设期2.5年，达产期3年，达产比例分别为70%、85%、100%。

附件四：还本付息表

表 4-1 专项债券还本付息表

单位：人民币万元

期数	期初	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
债券利率	4.50%										
期初专项债券余额		100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
本期专项债券发行	100,000.00										
本期还款		4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
其中：还本											
付息		4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
期末专项债券余额	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00

(续)

期数	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	合计
债券利率											
期初专项债券余额	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	
本期专项债券发行											100,000.00
本期还款	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	104,500.00	190,000.00
其中：还本										100,000.00	100,000.00
付息	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	90,000.00
期末专项债券余额	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00		

表 4-2 项目银行借款还本付息表

单位：人民币万元

期数	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
银行借款利率	4.90%									
期初银行借款余额		209,300.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00
本期新增银行借款金额	209,300.00	89,700.00								
本期还本付息金额		10,255.70	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00
其中：还本										
付息		10,255.70	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00
期末银行借款余额	209,300.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00

(续)

期数	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	合计
银行借款利率											
期初银行借款余额	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	
本期新增银行借款金额											299,000.00
本期还本付息金额	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	313,651.00	572,973.70
其中：还本											
付息	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	299,000.00	299,000.00
期末银行借款余额	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	299,000.00	14,651.00	273,973.70

附件五：收益与融资平衡测算表

表 5-1 项目整体收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

期数	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
现金流入										
资本金流入		176,761.20								
债券资金流入		100,000.00								
项目银行贷款资金流入		209,300.00								
项目收入现金流入										
现金流入总额	209,300.00	89,700.00	33,391.75	81,094.26	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00
现金流出										
建设期资金流出	238,000.00	70,830.00								
运营期经营成本			6,994.36	19,446.74	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75
债券发行费用		100.00								
债券还本付息	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00
项目银行贷款还本付息		10,255.70	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00
现金流出总额	242,500.00	85,585.70	26,145.36	38,597.74	44,055.75	44,055.75	44,055.75	44,055.75	44,055.75	44,055.75
现金净流量										
当年项目现金净流入	-33,200.00	4,114.30	7,246.39	42,496.52	51,349.25	51,349.25	51,349.25	51,349.25	51,349.25	51,349.25
期末项目累计现金结存额	5,461.20	9,575.50	16,821.89	59,318.41	110,667.66	162,016.91	213,366.16	264,715.41	316,064.66	367,413.91

(续)

期数	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	合计
现金流入											
资本金流入											176,761.20
债券资金流入											100,000.00
项目银行贷款资金流入											299,000.00
项目收入现金流入	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	1,640,966.01
现金流入总额	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	95,405.00	2,216,727.21
现金流出											
建设期资金流出											546,830.00
运营期经营成本	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	24,904.75	424,917.10
债券发行费用											100.00
债券还本付息	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	104,500.00	190,000.00
项目银行贷款还本付息	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	14,651.00	313,651.00	572,973.70
现金流出总额	44,055.75	44,055.75	44,055.75	44,055.75	44,055.75	44,055.75	44,055.75	44,055.75	44,055.75	443,055.75	1,734,820.80
现金净流量											
当年项目现金净流入	51,349.25	51,349.25	51,349.25	51,349.25	51,349.25	51,349.25	51,349.25	51,349.25	51,349.25	-347,650.75	
期末项目累计现金结存额	418,763.16	470,112.41	521,461.66	572,810.91	624,160.16	675,509.41	726,858.66	778,207.91	829,557.16	481,906.41	

附件六：压力测试表

表 6-1 项目压力测试表

序号	经营净收益变动情况敏感性分析	收益变化比例			
		-20.00%	-10.00%	0.00%	10.00%
1	经营净收益（万元）	972,839.13	1,094,444.02	1,216,048.91	1,337,653.80
2	债券还本付息额（万元）	190,000.00	190,000.00	190,000.00	190,000.00
3	银行贷款还本付息额（万元）	572,973.70	572,973.70	572,973.70	572,973.70
4	融资还本付息合计（万元）	762,973.70	762,973.70	762,973.70	762,973.70
5	债券本息覆盖率	1.28	1.43	1.59	1.75
					1.91

附件七：期末项目累计现金结存

1.项目累计现金结存

